



**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**Кафедра инновационных технологий управления в государственной сфере
и бизнесе**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

(бакалаврская работа)

На тему Оценка стоимости предприятия

Исполнитель Мамаева Валерия Александровна

Руководитель кандидат экономических наук, доцент

Петрова Екатерина Евгеньевна

«К защите допускаю»

И. о. заведующего кафедрой

кандидат экономических наук, доцент
Семенова Юлия Евгеньевна

«25» июня 2024г.

Санкт-Петербург
2024

Оглавление

Введение.....	3
1 Теоретико-методологические аспекты оценки организации.....	6
1.1 Цели и этапы оценки стоимости организации	6
1.2 Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации, применяемые стандарты оценки.....	10
1.3 Современные подходы к оценке рыночной стоимости организации в отечественной и зарубежной практике	15
2 Анализ деятельности организации ООО «Энтех-Сервис» и оценка ее стоимости для целей управления	23
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Энтех-Сервис».....	23
2.2 Анализ финансового состояния ООО «Энтех-Сервис»	37
2.3 Оценка стоимости ООО «Энтех-Сервис» с использованием различных подходов	45
3 Совершенствование деятельности организации ООО «Энтех-Сервис» на основе концепции управления стоимостью	58
3.1 Итоговое согласование стоимости организации	58
3.2 Разработка мероприятий, направленных на увеличение стоимости организации ООО «Энтех-Сервис» для эффективного управления бизнесом ..	59
Заключение	69
Список использованной литературы.....	71

Введение

Актуальность темы исследования. В современном мире, где динамичные рыночные условия и конкуренция становятся нормой, эффективное управление стоимостью компании становится ключевым фактором её успешного развития. Данное исследование актуально по той причине, что энергичные изменения в экономической среде требуют от организаций не только адаптации, но и активного участия в процессах управления своей стоимостью. Современные концепции оценки стоимости и управления стоимостью компании важны не только для развитых компаний, но и для малых предприятий, стремящихся выживать в условиях неопределенности и перемен. Исследование направлено на выявление современных методов, стратегий и инструментов, способствующих оптимизации стоимости бизнеса, влияя тем самым на его конкурентоспособность.

Таким образом, в условиях постоянных перемен на рынке и стремительного технологического прогресса, исследование современных концепций управления стоимостью компании представляет собой необходимый этап для бизнеса любого масштаба, стремящегося к успешному и устойчивому будущему.

Кроме того, актуальность выбранной темы обусловлена тем, что современные условия хозяйствования ставят перед организациями новые задачи, связанные с необходимостью выявления дополнительных источников повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности и увеличения прибыльности предприятия. Одним из таких источников является проведение оценки стоимости бизнеса.

Объект исследования – подходы к оценке стоимости коммерческого предприятия ООО «Энтех-Сервис».

Предмет исследования – оценка стоимости ООО «Энтех-Сервис» различными подходами.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение и апробация методологии оценки стоимости коммерческого предприятия.

Задачи, которые необходимо решить в данной работе:

- описать цели и этапы оценки стоимости организации;
- изучить правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации, применяемые стандарты оценки;
- проанализировать современные подходы к оценке рыночной стоимости организации в отечественной и зарубежной практике;
- представить организационно-экономическую характеристику ООО «Энтех-Сервис»;
- провести анализ финансового состояния ООО «Энтех-Сервис»;
- дать оценку стоимости ООО «Энтех-Сервис» с использованием различных подходов;
- разработать мероприятия, направленные на увеличение стоимости организации ООО «Энтех-Сервис» для эффективного управления бизнесом.

Реализация поставленных задач позволит достичь цели исследования, предоставив конкретные рекомендации для успешного управления стоимостью компании в современных реалиях бизнеса.

Практическое значение – в выпускной квалификационной работе проведена оценка бизнеса на дату конец 2023 года, различными подходами на примере ООО «Энтех-Сервис», сделаны выводы и предложения.

Теоретической и методологической базой выпускной аттестационной работы послужили труды Бланка И.А., Брега С., Бригхэма Ю., Эрхардта М., Бурмистровой Л.М. Васильевой Л.С., Петровской М.В., Галицкой С.В., Десмонда Г., Келли Р., Ковалева В.В. и др.

При написании работы были применены самые разные методы исследования, включая такие, как: расчетно-аналитический и графический метод, анализа научной литературы, метод сравнительного анализа, синтеза.

Информационную основу работы составили работы отечественных и зарубежных авторов, посвященные проблемам стоимостной оценки компаний,

а также данные бухгалтерской и финансовой отчетности исследуемой компании ООО «Энтех-Сервис».

Научная новизна исследования заключается в тщательном анализе и систематизации современных подходов к управлению стоимостью компаний, применительно к конкретному случаю ООО «Энтех-Сервис». Исследование выявляет актуальные тенденции и инновационные стратегии, направленные на эффективное увеличение стоимости организации в современных рыночных условиях.

Уникальность данной работы заключается в глубоком анализе финансовой составляющей и систем управления стоимостью, что позволяет выделить ключевые факторы, влияющие на успешность процесса.

Структурно работа состоит из введения, трех разделов основной части, заключения, списка литературы и приложений.

1 Теоретико-методологические аспекты оценки организации

1.1 Цели и этапы оценки стоимости организации

Процесс оценки бизнеса находится в зависимости от причинно-следственных связей, побуждающих ее проводить и целевой направленности оценки. При этом, можно отметить, что стоимость объекта на одну и ту же дату может быть различной и зависеть от цели оценки[26].

Видовое разнообразие целей оценки приведем несколько ниже, в зависимости от заинтересованных сторон, которые инициируют сам процесс оценки.

Проведение рыночной оценки производится при ликвидации субъекта предпринимательства, его поглощения, выделения из состава более крупного объединения. Это необходимо для того, чтобы определить стоимостные характеристики акций, вопросов конвертации, величины выплат, получаемых акционерами поглощаемой компании, разработки стратегии развития предприятия[24].

Искусство и наука оценки стоимости бизнеса в настоящее время переживает огромные преобразования, и сталкивается с новыми и важными задачами. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) является оценкой стоимости накопленного предприятием капитала[25].

Оценка бизнеса для любого предприятия может быть необходимо в конкретных условиях, и владелец бизнеса может добиваться оценки для целей налогообложения, возможной ликвидации, документирования соответствия нормам отрасли для сертификации по стандартизации, либо, когда сталкиваются иск. В том случае, если оценка бизнес призвал, важно, что вы знаете экспертизы является возможной правовой и денежно-кредитной воздействия, так, чтобы сделать правильный выбор бизнес-оценщиком. Обзор компетентность и надежность потенциального оценщика становится первым шагом к приобретению заслуживающий доверия доклад оценки бизнеса[16].

В состав предприятия как имущественного комплекса входят «все виды имущества, предназначенные для его деятельности, включая земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукцию, права требования, долги, а также права на обозначения, индивидуализирующие предприятие, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарные знаки, знаки обслуживания), и другие исключительные права, если иное не предусмотрено законом или договором»[22].

Оценку бизнеса осуществляют субъекты оценки – организации и частные лица, имеющие специальные знания и квалификации в области оценочной деятельности.

Объектом оценки является предприятия (компания) как юридически обособленный объект имущества, права на который имеет один или некоторое число владельцев. Примерами объекта оценки бизнеса могут выступать компания, фирма, предприятие, банк, производственно-логистические комплексы, торговые дома и т.д.

Оценка бизнеса может быть направлена на достижение разных целей, классификация которых представлена таблице 1.1[12].

Таким образом, широкий набор целей, для которых может быть использованы результаты оценки бизнеса, определяют значение такой оценки и востребованность в экономической и управленческой деятельности.

Таблица 1.1 - Классификация целей оценки бизнеса

Субъект оценки	Цели оценки
1	2
Предприятие как юридическое лицо	Разработать план развития предприятия; Определение цены акции при их выпуске; Оценка стоимости бизнеса как результат деятельности менеджмента.
Собственник	Выбор наиболее подходящего варианта распоряжения предприятием как объектом собственности; Подготовка

	распределительных балансов в случае реструктуризации бизнеса; Определение стоимости продажи предприятия или доли в бизнесе; Установление размера выручки при упорядоченной ликвидации предприятия;
Кредитные учреждения	Оценка кредитоспособности предприятия как заемщика; Определение размера кредита, который может быть выдан данному предприятию;
Страховые компании	Определение суммы страхового возмещения в случае возникновения рисков.
Инвесторы	Оценка экономической целесообразности инвестиций в данное предприятие; Определение экономически обоснованной цены покупки акций предприятия.
Государственные органы	Подготовка предприятия к приватизации; Оценка предприятий для обоснования решений суда.

Вид стоимости определяется исходя из цели оценки, а также из предпосылок стоимости, представляющих собой исходные условия определения стоимости, формируемые целью оценки.

В соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимостей[6]:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

(Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 31, ст. 3813; 2021, № 27, ст. 5179) (далее – Федеральный закон).

Рыночная стоимость объекта оценки – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

При определении рыночной стоимости не учитываются условия, специфические для конкретных сторон сделки, если они не доступны другим участникам рынка. К таким условиям могут относиться, например, синергии с другими активами, мотивация конкретного стратегического или портфельного инвестора, льготные налоговые или кредитные условия.

Процессы планирования на текущую и стратегическую перспективу позволяют провести:

- оценку будущих доходов компании, выявить степень устойчивости в условиях рынка и ценностные характеристики имиджа
- оценку страховых действий, так как необходимо знать стоимость активов на случай непредвиденных потерь;
- оценку вопросов, связанных с налогообложением предприятия.

Необходимо отметить, что при определении базы налогообложения очень важна объективная оценка, которая необходима при принятии управленческих решений[14]. Это связано с тем, что финансовая отчетность не может отражать действительного положения дел, так как процессы инфляции могут сильно исказить данные, поэтому периодическая оценка имущественного комплекса компании позволяет более реально установить основные показатели. Такая постановка позволяет принять более продуманные инвестиционные решения.

Так же, необходимо принимать во внимание, что при производстве оценочных процедур(как было описано выше), согласно ФСО 7 используются такие виды стоимости как:

- 1) рыночная стоимость;

- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость[7].

Проводя анализ этих нормативных и законодательных актов, становится совершенно очевидным, что законодатель проводит мысль о вероятностной природе стоимости объекта оценки, а это означает, что она может колебаться. Поэтому, определенная оценщиком стоимость объекта в условиях рынка имеет вероятностное значение. Образно говоря, разные оценщики покажут разную стоимость объекта оценки.

Делая вывод о стоимости объекта оценки, можно сказать, что вероятностный характер оценки присутствует всегда, так как они имеют причинно-следственные связи неопределенности самого рынка по отношению к конкретному оцениваемому объекту. Таким образом, чем более степень неопределенности, тем более варьируются колебания стоимости.

Оценка бизнеса может быть объяснена ни как процесс, а набор процедур, используемых для оценки экономической ценности бизнес-интересов собственника. Оценка используется участниками финансовых рынков для определения цен, которые могут быть оплачены или получены охотно, чтобы довести до бизнес-продажи.

1.2 Правовое регулирование оценочной деятельности в Российской Федерации, применяемые стандарты оценки

При анализе законодательной базы, оказывающей влияние на процессы стоимостной оценки организаций, необходимо обратить внимание на ряд ключевых нормативных актов. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» играет фундаментальную роль, устанавливая общие принципы и стандарты, регулирующие проведение оценки стоимости[2].

Оценочная деятельность осуществляется в соответствии с международными договорами Российской Федерации, настоящим

Федеральным законом, а также другими федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, регулирующими отношения, возникающие при осуществлении оценочной деятельности[10].

Основой нормативно-правовой базы оценки бизнеса являются следующие акты:

- Федеральный закон «Об оценочной деятельности» №135-ФЗ,
- Федеральные стандарты.

Нормы статьи 3 рассматриваемого закона №135-ФЗ определяют, что оценочная деятельность по своей сути является деятельностью по установлению кадастровой, ликвидационной, инвестиционной, рыночной стоимости определенного объекта.

Как установлено в статье 4 указанного закона, оценщиками являются физические лица, соответствующие определенным требованиям:

- застрахована профессиональная ответственность;
- лицо входит в одну из саморегулируемых организаций оценщиков;
- имеется квалификационный аттестат.

В статье 5 федерального закона №135-ФЗ установлено, что в качестве объектов оценки выступают:

- «обязательства (доли) и права требования;
- права собственности на имущество и прочие вещные права;
- отдельные материальные объекты (вещи);
- комплекс различных материальных объектов;
- разнообразные объекты гражданских прав, если в законодательстве предусматривается их участие в гражданском обороте;
- различные виды услуг, работ, информации»[15].

В соответствии со статьей 5 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции от 13.06.2023) объектом оценки выступают отдельные материальные объекты (вещи) и другие объекты гражданских прав[2].

Стандарт ФСО №1 определяет общие требования, понятия, содержание задания, требования, подходы к оценке объектов бизнеса.

В пункте 17 стандарта ФСО №1 определяется необходимая информация в задании на оценку.

Задание на оценку должно включать:

- указание объекта оценки;
- цель, для которой проводится оценка;
- предназначение результатов оценки;
- вид определяемой стоимости;
- допущения, на которых основана оценка;
- права на объект оценки;
- дата проведения оценки;
- иная информация, определенная законодательством.

В пунктах 3-8 стандарта ФСО №7 отражены общие требования к процессу проведения оценки. Данный стандарт дополняет требования стандартов ФСО I, ФСО II, ФСО III.

Настоящий Федеральный стандарт оценки разработан с учетом международных стандартов оценки и федерального стандарта оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200 (далее - ФСО I), федерального стандарта оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200 (далее - ФСО II), федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200 (далее - ФСО III), федерального стандарта оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200 (далее – ФСО IV), федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200 (далее - ФСО V), федерального стандарта

оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200 (далее - ФСО VI), и определяет требования к проведению оценки недвижимости[7].

Структура федеральных стандартов оценки:

1. Федеральные стандарты оценки определяют требования к порядку проведения оценки и осуществления оценочной деятельности.
2. Федеральные стандарты оценки включают общие стандарты оценки и специальные стандарты оценки.
3. Общие стандарты оценки определяют общие требования к порядку проведения оценки всех видов объектов оценки и экспертизы отчетов об оценке.

Путем детального изучения этих нормативных актов можно выявить ключевые принципы и требования, которые формируют общую картину оценочной деятельности в контексте определения стоимости компаний.

Проанализировав нормы и постановления, регулирующие оценку стоимости компаний, обращаем внимание на обязательные требования к методам и процедурам данного процесса. В рамках Федерального закона "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" выделены стандарты и принципы, которым должен следовать оценщик, включая выбор методологии и расчет стоимости компаний.

Эти требования охватывают не только финансовые аспекты, но и методологические принципы оценки. Важно отметить, что нормы распространяются на технические детали финансовых оценок и процедуры их проведения. Это включает ясное соблюдение установленных процедур, прозрачность методологии и четкость исходных принципов оценочных расчетов.

Исследование не только гарантирует точность и объективность в оценке, но также обеспечивает соответствие высоким стандартам профессионализма в данной сфере.

Анализ основных законодательных актов, влияющих на процессы стоимостной оценки организаций, является важным этапом в обеспечении прозрачности и законности в данной области. Конституция Российской Федерации, принятая всенародным голосованием 12.12.1993 года, вносит фундаментальные принципы и правила, в соответствии с которыми проводится оценка стоимости. Гражданский кодекс Российской Федерации, кодифицируя гражданское законодательство, определяет правовые основы владения, использования и распоряжения имуществом, важные для стоимостной оценки[1].

Таким образом, изменения в законодательстве последних лет сфокусированы на признании и применении мировых стандартов в оценке стоимости, подчеркивая важность соответствия отечественной практики высоким международным требованиям.

Рассмотрим воздействие регулирования на разнообразные организации и отрасли. Для небольших предприятий, особенно в сфере малого бизнеса, введение новых норм может вызвать дополнительные финансовые и административные бремена. Такие компании часто испытывают трудности в адаптации к изменениям, что может ограничить их развитие.

В то время как большие корпорации обладают более крупными ресурсами для соблюдения регулирования, они все равно сталкиваются с вызовами в сфере корпоративного управления и финансовой отчетности. Для финансового сектора введение новых правил, особенно в области банковской и финансовой деятельности, требует не только соответствия, но и пересмотра стратегий и систем управления рисками. Это дает общее представление о воздействии регулирования на различные виды компаний и позволяет оценить, каким образом они могут адаптироваться к изменениям в законодательстве.

Анализируя судебную практику и вынесенные решения по вопросам оценки стоимости компаний, можно выделить несколько ключевых тенденций. Суды часто обращают внимание на прозрачность и объективность

используемых методов оценки. При противоречиях в оценочных отчетах суды акцентируют внимание на четком обосновании выбранных методов.

Таблица 1.2 - Эффекты регулирования на компании и отрасли: анализ и предложения

Тип компании/Отрасль	Воздействие регулирования
Малые предприятия	Дополнительные финансовые и административные бремена, трудности в адаптации
Крупные корпорации	Вызовы в области корпоративного управления и финансовой отчетности
Финансовый сектор	Необходимость пересмотра стратегий и систем управления рисками

Примеры судебных решений могут включать в себя утверждение или отклонение оценочных данных в зависимости от того, насколько они соответствуют установленным нормам. Суды также могут определять вопросы ответственности в случаях умышленного завышения или занижения стоимости компании. Таким образом, федеральные стандарты оценки определяют конкретные требования и методические указания к проведению процесса оценки имущества, в том числе, бизнеса.

1.3 Современные подходы к оценке рыночной стоимости организации в отечественной и зарубежной практике

Существует множество причин для оценки бизнеса, в частности, для обоснования предложения при продаже бизнеса, в случаях слияния, для целей налогообложения или получения кредита, или для обоснования решения о покупке пакета акций данного предприятия, а также в других случаях. В

процессе оценки бизнеса необходимо тщательно анализировать показатели деятельности предприятия на основании данных за несколько лет, учитывать факторы развития отрасли и другие показатели.

При рассмотрении методов определения стоимости компании выделяются три основных подхода: сравнительный, доходный и затратный.

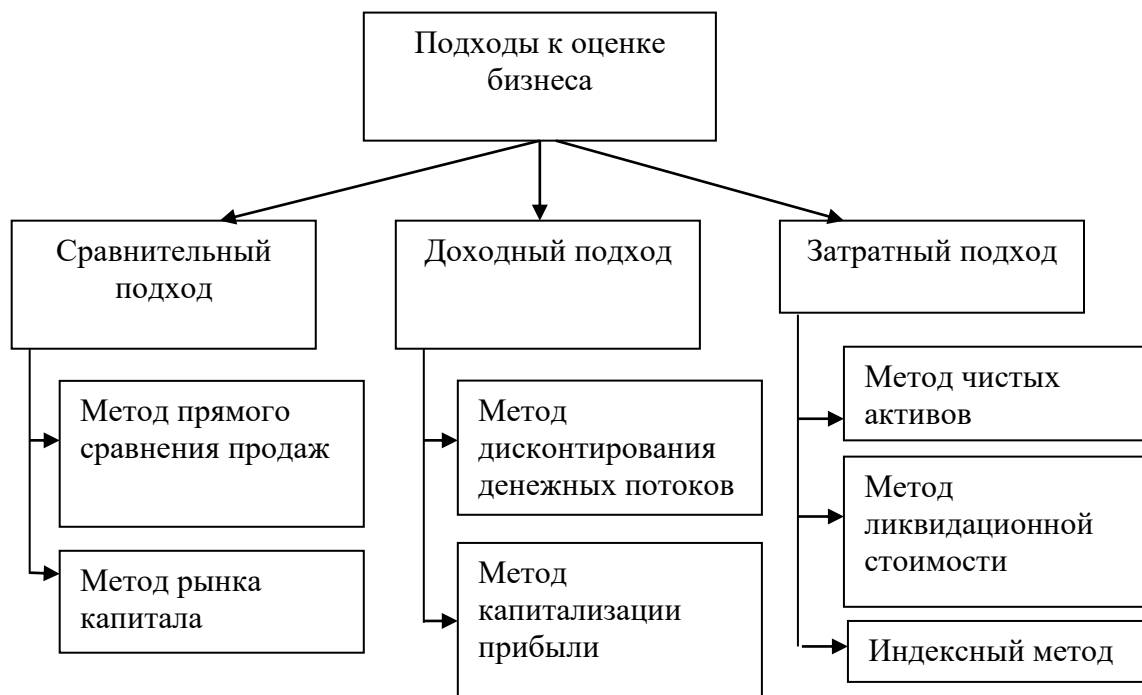


Рисунок 1.1 - Подходы и методы оценки объектов бизнеса

Сравнительный подход основывается на анализе аналогичных предприятий и их сделок на рынке. Этот метод позволяет оценить компанию, опираясь на цены похожих бизнесов, что актуально для отраслей с ярко выраженным рынком.

Доходный подход фокусируется на будущих денежных потоках, генерируемых компанией. Он включает метод дисконтирования денежных потоков и капитализацию прибыли. Этот метод эффективен в сферах, где ключевым является потенциал для генерации прибыли.

Затратный подход уделяет внимание оценке активов и обязательств компании. Этот метод часто используется, когда активы, такие как недвижимость или интеллектуальная собственность, играют ключевую роль в бизнесе.

Выбор подхода зависит от конкретной ситуации и характеристик компании. Например, для стартапов, где нет большого объема данных, сравнительный подход может быть менее применим, и, наоборот, для компаний с устойчивым потоком дохода – доходный подход может быть наиболее адекватным.

Таблица 1.3 - Сравнение традиционных подходов к оценке стоимости компании

Подход	Описание	Применимость
Сравнительный	Анализ схожих компаний и сделок на рынке.	Отрасли с ярко выраженным рынком.
Доходный	Оценка будущих денежных потоков и прибыли.	Бизнес акцентом на потенциале генерации прибыли.
Затратный	Оценка активов и обязательств компании.	Когда активы играют ключевую роль в бизнесе.

Сравнительный подход в оценке стоимости компании играют ключевую роль, опираясь на активность аналогичных предприятий. Подобные методы включают сравнение цен аналогичных бизнесов, анализ множителей отрасли и применение аналитических инструментов для выявления тенденций рынка. Этот подход основан на идее, что стоимость компании определяется ее сравнения с другими, уже оцененными, предприятиями.

В схожих предприятиях рыночные подходы демонстрируют свою эффективность, обеспечивая более точные оценки стоимости. Анализируя транзакции и ставки на рынке, оценщики способны более точно определить рыночную стоимость предприятия. Это особенно важно при оценке акций, бизнесов, или приобретении долей в компаниях.

Сравнительный подход предоставляет аналитикам и инвесторам надежный инструмент для оценки стоимости компаний, основываясь на данных рынка и активности схожих предприятий.

Доходный подход в оценке стоимости компании предоставляет инвесторам и аналитикам важный инструмент для определения ее ценности, основываясь на будущих денежных потоках. Два основных метода в рамках доходного подхода — дисконтированные денежные потоки (DCF) и капитализация прибыли.

Таблица 1.4 - Сравнение ДДП и капитализации прибыли в доходном подходе

Аспект	ДДП	Капитализация Прибыли
Определение метода	Применяет дисконтные ставки	Использует множитель капитализации
Оцениваемые потоки	Будущие денежные потоки	Текущая или будущая прибыль
Фактор времени	Учитывает временную ценность денег	Ставит акцент на текущей прибыли (также учитывает временную ценность денег, но при стабильном темпе прироста денежных потоков)
Инвестиционный горизонт	Прогноз на несколько лет вперед (перспектива - бесконечность, при нестабильном темпе прироста денежных потоков)	Фокусируется на краткосрочной перспективе (перспектива - бесконечность, но при стабильном темпе прироста денежных потоков)
Риски Uns Levered DDM	Учитывает степень риска (через ставку дисконтирования)	Зависит от оценки будущей прибыли и рыночных условий (Учитывает степень риска через ставку дисконтирования)

Доходный подход предоставляет глубокий анализ будущих денежных потоков и прибыли компании, что помогает инвесторам принимать обоснованные решения в контексте оценки ее стоимости.

При рецензировании затратного подхода к оценке компании, ключевым аспектом является анализ воздействия активов и пассивов на общую стоимость. Важно выделить, что затратный подход уделяет пристальное внимание не только видимым активам, но и скрытым, таким как интеллектуальная собственность, бренд, исследования и разработки.

Активы компании, включая финансовые, физические и интеллектуальные, играют решающую роль в формировании ее стоимости. Оценка их состояния и потенциала является неотъемлемой частью процесса. С другой стороны, обязательства и пассивы также оказывают влияние на стоимость, поскольку они могут повлиять на финансовое здоровье компании и ее общую конкурентоспособность.

В процессе рецензирования важно учитывать не только текущее состояние активов и пассивов, но и их перспективы в будущем. Это включает в себя анализ тенденций рынка, изменений в законодательстве, и инновационных подходов, которые могут повлиять на стоимость компании в долгосрочной перспективе. Такой подробный обзор помогает более точно определить стоимость и принять обоснованные решения на основе оценочных данных.

При рассмотрении методов оценки стоимости компании в свете современных экономических тенденций и изменений в рыночной конъюнктуре, важно учитывать динамичность бизнес-среды. Одним из основных методов оценки является сравнительный анализ, который учитывает аналогичные сделки на рынке и их влияние на стоимость компаний с аналогичными характеристиками[8].

Другим важным методом является доходный подход, включающий анализ дисконтированных денежных потоков. В условиях быстро меняющегося экономического климата акцент делается на прогнозировании будущих доходов компании, учитывая современные тенденции и требования рынка.

Стандартный затратный метод также требует особого внимания, поскольку с учетом изменений в рыночной конъюнктуре, анализ традиционных активов и их стоимости может потребовать корректировок.

Итоговая оценка стоимости, проведенная с учетом современных экономических реалий, позволяет более точно определить факторы, влияющие на стоимость компании и предоставляет основу для обоснованных стратегических решений.

В итоге выделить необходимость комплексного подхода при выборе метода оценки стоимости компании становится неотъемлемым шагом в успешном проведении этого процесса. Каждая отрасль имеет свои уникальные особенности, и, соответственно, требует индивидуального взгляда на выбор методологии.

Важно подчеркнуть, что нет универсального метода, исключаяющего остальные. Для анализа стоимости компании учитываем ее особенности, рыночные условия и применяем разные методы - от оценки по рынку и прогнозирования доходов до расчета стоимости активов.

С учетом сильной конкуренции и изменений в отрасли фокусируемся на уникальных аспектах. Это помогает точнее определить стоимость компании и предоставить объективные данные заинтересованным сторонам.

Комплексный анализ методов оценки, учитывающий особенности компании и требования отрасли, создает надежную основу для принятия обоснованных стратегических решений и обеспечивает более реалистичное представление о стоимости бизнеса.

Таблица 1.5 - Методы оценки стоимости компании: сравнительный анализ

Метод	Описание	Преимущества	Недостатки
Сравнительный	Оценка на основе данных о продажах схожих предприятий на рынке.	Объективность	Ограниченность выборки сравниваемых компаний
Доходный	Прогнозирование	Учет будущих	Зависимость от

	будущих денежных потоков и их дисконтирование.	перспектив	точности прогнозов
Затратный	Основан на стоимости активов и обязательств компании	Расчеты формируются на основе бухгалтерской и другой финансовой документации, то есть они обладают высокой степенью обоснованности.	Не учитывает рыночные условия

Таким образом, анализ положительных сторон и недостатков вышеперечисленных подходов к оценке стоимости субъекта предпринимательской деятельности показал с достаточной степенью очевидности, что использование этих подходов в отдельном варианте не дает ясной картины стоимости бизнеса оцениваемого субъекта. Практическая сторона оценки указывает на то, что можно встретить разные вариации и проблемы, возникающие по ее ходу. Каждая ситуация требует своего подхода. Для этого необходимо классифицировать разные параметры в каждой конкретной ситуации по типам объектов, времени на момент оценки стоимости. Например, если рынок изобилует объектами-аналогами логичнее применять сравнительный подход. Для оценки объектов, обладающих достаточной степенью сложности и уникальностью, лучше применять, затратный подход.

В идеальных условиях оценка стоимости бизнеса с использованием трех подходов должна дать одинаковые результаты или приближенные друг к другу. Однако практически подавляющее большинство рынков имеют несовершенную природу, что затрудняет оценку и дает не совсем верную информацию, которая с течением времени может изменяться.

Вместе с этим каждый из указанных методов имеет ряд ограничений, поэтому важно не только использовать несколько методов оценки бизнеса, но и оценить точность каждого из методов в данной конкретной ситуации для данного бизнеса, согласовать полученные оценки.

Оценка бизнеса связана с необходимостью тщательной разработки бизнес-процессов для обеспечения необходимой информационной базы оценки и получения наибольшей точности полученных результатов. В связи с этим, проблемным аспектом является определение конкретных этапов и процедур оценки бизнеса.

2 Анализ деятельности организации ООО «Энтех-Сервис» оценка ее стоимости для целей управления

2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Энтех-Сервис»

Полное наименование организации: общество с ограниченной ответственностью «Энтех-Сервис».

Место нахождения организации: 629404, АО Ямало-Ненецкий, г. Лабытнанги, ул. Леонида Гиршгорна, д. 65, кв.9.

Вид деятельности: Ремонт электрического оборудования (код по ОКВЭД 33.14). Статус организации: коммерческая, действующая.

Руководитель - Мамаев Павел Леонидович (Генеральный Директор).

Организация общество с ограниченной ответственностью «Энтех-Сервис» зарегистрирована в едином государственном реестре юридических лиц 11 лет назад 15 сентября 2011.

Организационная структура ООО «Энтех-Сервис» представлена на рисунке 2.1.

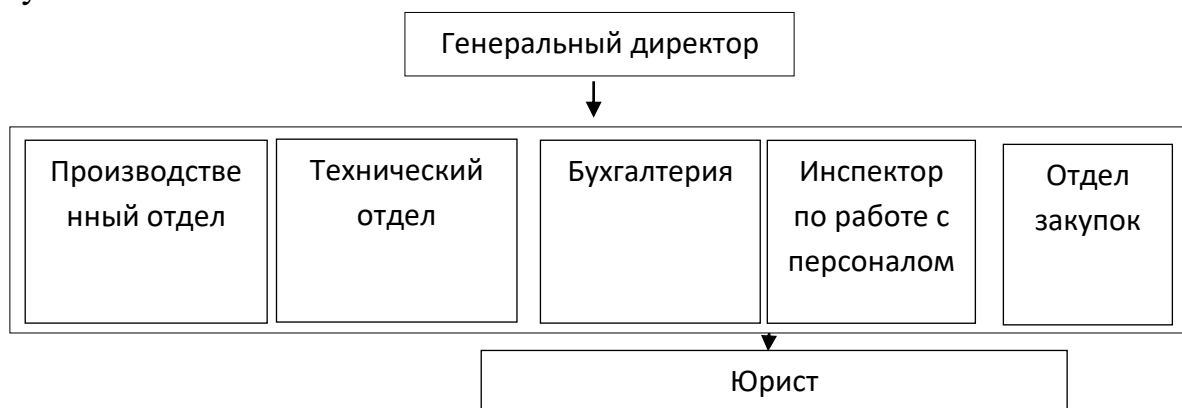


Рисунок 2.1 - Организационная структура ООО «Энтех-Сервис»

Организационная структура ООО «Энтех-Сервис» линейно-функциональная.

В настоящее время кадровая политика ООО «Энтех-Сервис» нацелена на полное обеспечение организацией высококвалифицированными кадрами, а

также на развитие, которое опережает профессиональный потенциал предприятия.

В ООО «Энтех-Сервис» сотрудники - главный ресурс, который в свою очередь способен обеспечить организацию долговременными конкурентными преимуществами в отрасли. В настоящее время предприятие стремится к развитию обучения сотрудников на предприятии, однако в кадровом менеджменте могут присутствовать некоторые недостатки, которые препятствуют успешному решению поставленной задачи.

Далее, целесообразно рассмотреть и проанализировать структуру кадрового состава общества, показатели движения персонала на предприятии, производительность труда сотрудников и показатели эффективности использования трудовых ресурсов. Анализ статистики человеческих ресурсов позволяет выявлять проблемы и узкие места в системе управления персоналом, а также разрабатывать и внедрять меры для повышения эффективности работы сотрудников и улучшения качества продукции или услуг.

Специфика деятельности ООО «Энтех-Сервис» определяет структуру персонала, большая составляющими которого являются рабочие.

Рассмотрим структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» по половому признаку.

Таблица 2.1 - Структура персонала ООО «Энтех-Сервис» по половому признаку

	Численность человек			Удельный вес, %		
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Женщины	6	11	14	13,0	18,5	21,9
Мужчины	40	42	50	87,0	81,5	78,1
Всего	46	53	64	100,0	100,0	100,0

Рассмотрим структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» по половому признаку на 2023 год в виде диаграммы на рисунке 2.2.



Рисунок 2.2 - Структура персонала ООО «Энтех-Сервис» по половому признаку на 2023 год

Наибольший удельный вес в структуре персонала занимают мужчины, что обуславливается спецификой предприятия. Они составляют в 2021 году 87,0%, в 2022 году 81,5 %, и в 2023 году 78,1%.

Рассмотрим структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» по категориям работающих.

Таблица 2.2 - Структура персонала ООО «Энтех-Сервис» по категориям работающих

Категория персонала	Численность человек			Удельный вес, %		
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Руководители	2	2	4	4,3	3,7	6,3
Специалисты	11	14	16	21,7	26,0	25,0
Рабочие	3	38	44	74,0	70,3	68,7
Всего	46	53	64	100,0	100,0	100,0

Рассмотрим структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» по категориям работающих в 2023 году на рисунке 2.3.

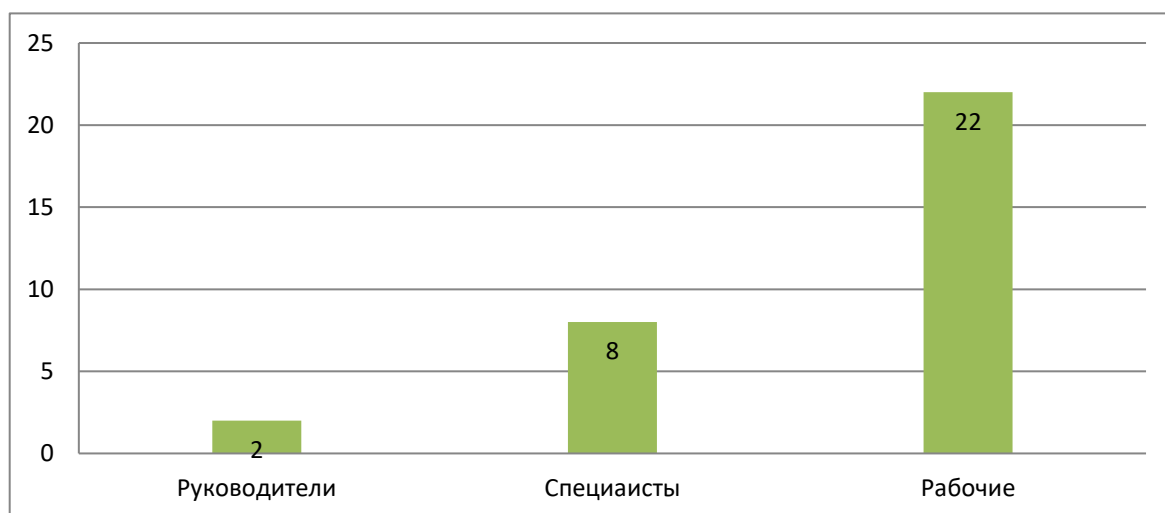


Рисунок 2.3 - Структура персонала ООО «Энтех-Сервис» в 2023 г.

Наибольший удельный вес занимают рабочие, они составляют в 2021 году 74,0%, в 2022 году 70,3%, и в 2023 году 68,7%. Специалисты составляют в 2021 году 21,7%, в 2022 году 26,0%, и в 2023 году 25,0%. Руководители составляют в 2021 году 4,3 %, в 2022 году 3,7%, и в 2023 году 6,3%.

Далее рассмотрим возрастную структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» в 2023 году.

Таблица 2.3 - Возрастная структура персонала «Энтех-Сервис» в 2023 г.

Возраст персонала, лет	Чел.	Удельный вес, %
моложе 20	0	0,00
20-29	20	31,3
30-39	18	28,1
40-49	22	34,3
50-59	4	6,3
Старше 60	0	0,00
Всего	64	100

Рассмотрим возрастную структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» в 2023 году на рисунке 2.4.

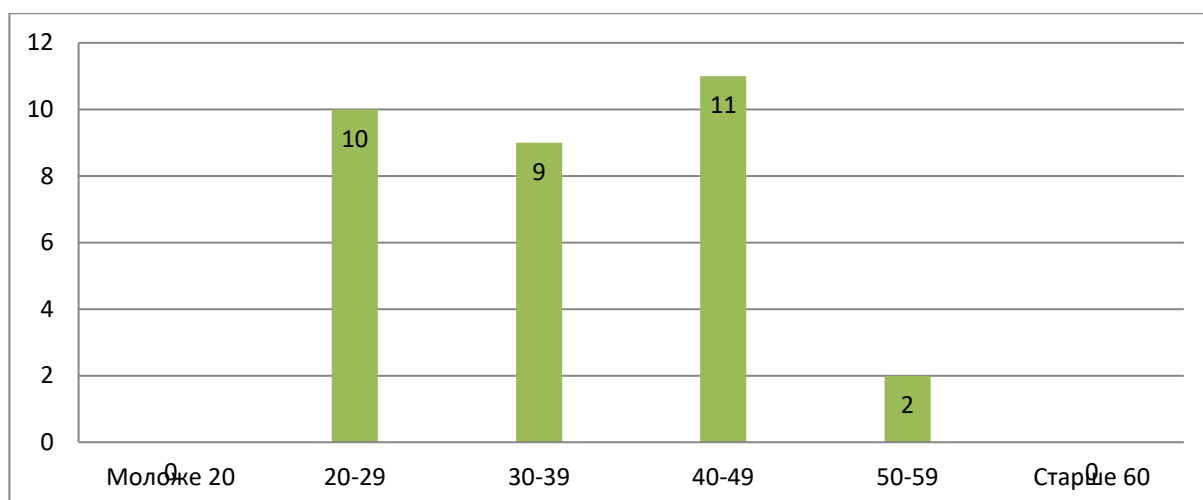


Рисунок 2.4 - Возрастная структура персонала ООО «Энтех-Сервис» в 2023 году

В целом по предприятию большинство работников принадлежит к возрастной группе 40-49 лет – 34,3%, чуть меньше доля работников 20-29 лет - 31,3%, чуть меньше 30-39 лет – 28,1%. Сотрудников в возрасте 50-59 меньше всего – 6,3%. Сотрудников в возрасте до 20 лет и старше 60 нет. Касаясь удельного веса, наибольший удельный вес в структуре персонала предприятия составляют работники в возрасте от 30 до 40 лет. Вторая по значимости группа - это работники в возрасте от 40 до 50 лет. На протяжении анализируемого периода у работников всех возрастов удельный вес был стабилен.

Проанализируем структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» по образованию на 2023 год.

Таблица 2.5 - Структура персонала ООО «Энтех-Сервис» по образованию на 2023 г.

Образование	Чел.	Удельный вес, %
Высшее	16	25
Среднее специальное	36	56,2
Полное среднее	12	18,8
Всего	64	100,00

Изобразим структуру персонала предприятия по образовательному составу на рисунке 2.5.



Рисунок 2.5 - Структура персонала предприятия по образовательному составу

Из таблицы 2.5 видно, что на предприятии ООО «Энтех-Сервис» преобладают преимущественно работники со средним специальным образованием.

Проанализируем структуру персонала ООО «Энтех-Сервис» по стажу работы.

Таблица 2.6 - Структура персонала ООО «Энтех-Сервис» по стажу работы

Стаж работы персонала	Чел.	Удельный вес, %
Менее 1 года	6	9,37
2-3 года	44	68,75
4 года	14	21,88
Всего	64	100,00

Исходя из данных таблицы 2.6, видно, что преобладают работники в категории со стажем от 2 до 3 лет, далее работники со стажем 4 года и меньше всего работников со стажем меньше 1 года.

Представим структуру персонала по стажу работы на рисунке 2.6.

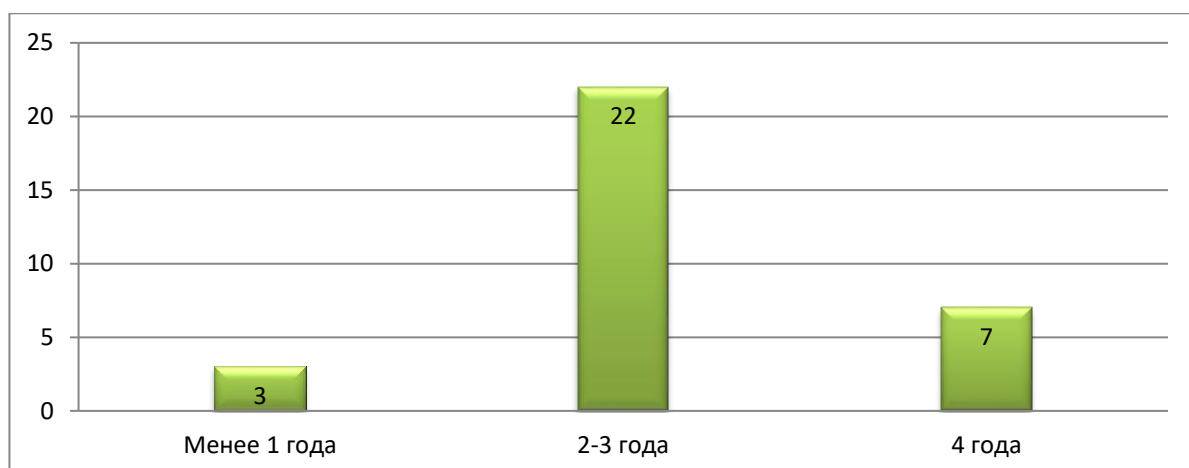


Рисунок 2.6 - Структура персонала по стажу работы

Динамика движения рабочей силы ООО «Энтех-Сервис» за 2021–2023 гг. представлена в таблице 2.7.

Таблица 2.7 - Динамика движения рабочей силы ООО «Энтех-Сервис» за 2021–2023 гг.

Показатель	Данные по годам			Изменение, +/-	
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2022-2021	2023-2022
Среднесписочная численность персонала, человек	46	53	64	7	11
Количество принятых на работу, человек	7	6	9	1	1
Количество уволенных с работы, человек, в том числе:	3	4	5	1	1
по собственному желанию и за нарушение трудовой дисциплины, человек	3	4	5	1	1
Коэффициент оборота по приему	0,30	0,22	0,28	-0,08	0,06
Коэффициент оборота по выбытию	0,13	0,15	0,16	0,02	0,01
Коэффициент текучести кадров	0,13	0,15	0,16	0,02	0,01
Коэффициент постоянства кадров	0,85	0,84	1,09	-0,01	0,25

Изменение показателей в таблице 2.7 может указывать на то, что предприятие растет и развивается. Например, среднесписочная численность персонала увеличилась на 4 человека в 2021 году и на 5 человек в 2022 году.

Количество принятых сотрудников на работу также увеличилось на 1 человека в 2022 году по сравнению с 2021 годом. Однако количество уволенных с работы также увеличилось на 1 человека в 2022 году по сравнению с 2021 годом.

Коэффициент оборота по приему уменьшился на 0,08 в 2022 году и увеличился на 0,06 в 2023 году. Коэффициент оборота по выбытию увеличился на 0,02 в 2022 году и на 0,01 в 2023 году. Коэффициент текучести кадров также увеличился на 0,02 в 2022 году и на 0,01 в 2023 году. Однако коэффициент постоянства кадров уменьшился на -0,01 в 2022 году и увеличился на 0,25 в 2023 году.

Далее рассмотрим программы, применяемые в ООО «Энтех-Сервис»:

1. Обучение новых сотрудников: в рамках этой программы все новые сотрудники проходят обучение по основным процессам работы предприятия, правилам безопасности, использованию программного обеспечения.

2. Профессиональное развитие: для сотрудников, которые уже работают на предприятии, предусмотрены различные курсы и тренинги по совершенствованию профессиональных навыков. Например, курсы по управлению временем, продажам, коммуникации и т.д.

3. Развитие лидерских навыков: для сотрудников, которые проявляют потенциал к руководящей деятельности, организуется специальная программа по развитию лидерства. В рамках этой программы они учатся управлять командой, принимать решения, решать конфликты и т.д.

Такие программы помогают не только повысить уровень знаний и навыков сотрудников, но также мотивируют их на дальнейшее профессиональное развитие, что в свою очередь способствует росту предприятия.

Отдел кадров важен для создания эффективного и гармоничного рабочего окружения на предприятии. Он отвечает за процесс подбора квалифицированных сотрудников, проведение обучения и адаптации новых сотрудников, а также за организацию внутренних коммуникаций и

мероприятий для улучшения командного духа, и укрепления корпоративной культуры.

Отдел кадров в ООО «Энтех-Сервис» играет важную роль в создании позитивного и эффективного рабочего окружения, способствует улучшению уровня удовлетворенности сотрудников и повышению их профессионального развития.

Сотрудники отдела кадров работают над тем, чтобы предприятие привлекала и удерживала высококвалифицированных специалистов, которые будут гармонично взаимодействовать друг с другом, совместно достигать поставленных целей и задач. Один из основных принципов, которым руководствуется отдел кадров на предприятии, это принцип человеческого фактора. Это означает, что люди являются ключевым ресурсом предприятия, и их развитие, удовлетворенность и эффективное взаимодействие важны для достижения успеха и процветания предприятия.

Отдел кадров также помогает формировать и поддерживать позитивную организационную культуру, которая способствует развитию доверия, коллективной ответственности, поддержки и уважения между сотрудниками. Такая культура помогает создать благоприятную обстановку для работы, повышает мотивацию и энгейджмент сотрудников, а также улучшает результативность труда и творческий потенциал команды.

Благодаря правильно организованным процессам подбора, обучения, адаптации и коммуникаций, отдел подбора и внутренних коммуникаций на предприятии способствует развитию профессионализма, эффективности и командного духа сотрудников, что в конечном итоге приводит к повышению конкурентоспособности предприятия на рынке.

Основные задачи финансовой работы ООО «Энтех-Сервис»:

- реализация финансовой стратегии и финансовой политики организации;
- организация финансовой деятельности с целью эффективного использования финансовых ресурсов;
- разработка прогнозов экономического развития и участие в

формировании ключевых показателей деятельности;

- участие в разработке бизнес-планов, составление перспективных и текущих финансовых планов, и бюджетов и контроль их выполнения;
- предоставление необходимой финансовой оперативной, регулярной и аналитической информации внутренним и внешним пользователям;
- комплексный экономический и финансовый анализ деятельности;
- взаимодействие с контрагентами и финансовыми организациями в рамках компетенции.

Бухгалтерия ООО «Энтех-Сервис» содействует другими отделами и подразделениями. Отдельно отдела финансового планирования и бюджетирования в организации ООО «Энтех-Сервис» не создано. Таким образом, в организации имеется бухгалтерский отдел, который включает главного бухгалтера и штатного бухгалтера. Структура задач бухгалтерского отдела отражена на рисунке 2.7.

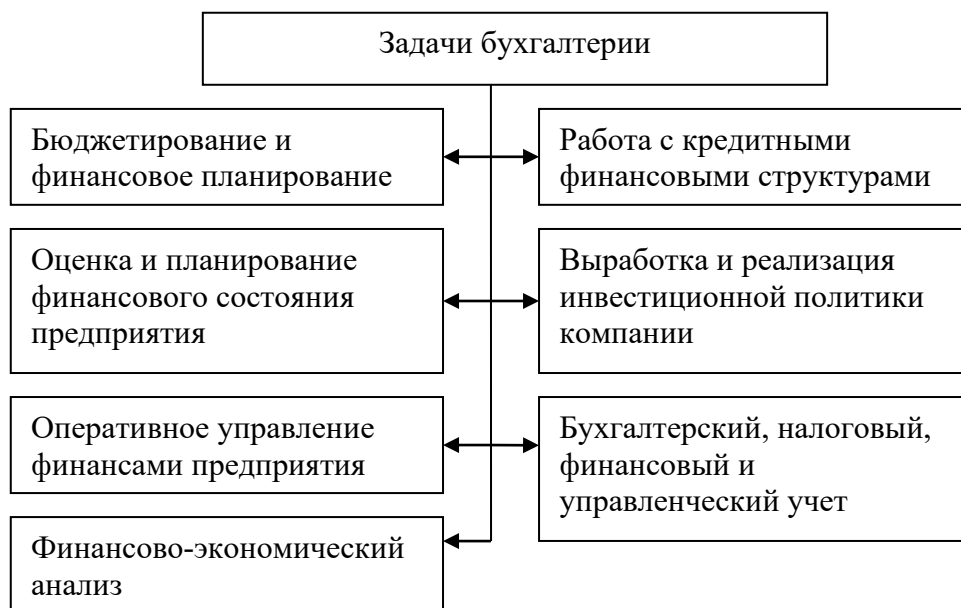


Рисунок 2.7 - Задачи бухгалтерии ООО «Энтех-Сервис»

В организации ООО «Энтех-Сервис» выстроена система, которая оценивает доходную и расходные части структурных подразделений и филиалов в целом и по отдельности, своевременно просчитывать

экономическую составляющую продаж отдельных видов продукции и услуг и реагировать на конъюнктуру рынка.

Динамика (доходов) выручки и производительности с 2021 года по 2023 год представлена в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Динамика основных общеэкономических показателей ООО «Энтех-Сервис» за 2021-2023 гг.

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г. к 2021 г., %	2023 г. к 2022 г., %
Выручка, тыс. руб.	84507	74347	90584	87,9	121,8
Численность персонала, чел.	46	53	64	115,2	120,8
Выручка в расчете на 1 работника, тыс. руб.	1837,1	1402,8	1415,4	76,4	100,9

По данным таблицы 2.8 видно, что выручка компании по годам растет неравномерно. Темпы составляют от 87,9 до 121,8%. В 2020 году наблюдается снижение выручки, численность и выручка в расчете на 1 работника меньше, чем в 2021 г. Выручка в 2021 году достигала 1837,1 тыс. руб. на 1 работника, а в 2022 г. в расчете на 1 работника компании составила 1281,8 тыс. руб., что связано с объемами продаж и ценами на продукцию и услуги, по оценке условий труда. В 2023 году производительность увеличилась 21,8% по сравнению с 2022 годом. При росте численности персонала на 26,1% в 2022 году темпы снижения выручки составили 12,1% и производительности 30,2%, то есть стоимостной показатель выручки, связанный с влиянием цен, не превышает темпы прироста производительности и численности персонала.

Основные технико-экономические показатели деятельности компании ООО «Энтех-Сервис» представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 - Экономические показатели деятельности ООО «Энтех-Сервис»

Показатель	Года			Отклонение, +/-	
	2021	2022	2023		
				2022/2021	2023/2022
Выручка, тыс. руб.	84507	74347	90584	-10160	16237
Себестоимость, тыс. руб.	76744	65125	77893	-11619	12768
Прибыль от продаж, тыс. руб.	7763	9222	12691	1459	3469
Прочие доходы, тыс. руб.	1683	27	1363	-1656	1336
Прочие расходы, тыс. руб.	767	217	2768	-550	2551
Чистая прибыль, тыс. руб.	7592	8359	10230	767	1871
Рентабельность продаж, %	14,0	12,4	9,2	-1,6	-3,2

В течение анализируемого периода 2021-2023 гг. показатели выручки уменьшились на 10160 тыс. руб. в 2022 году, но уже в 2023 году имеется тенденция роста на 16237 тыс. руб. Это связано с ростом объемов продаж, как в физических показателях, так и за счет увеличения цен. При этом нейтрально характеризует ведение финансово-хозяйственной деятельности анализируемого предприятия темпы снижения/роста себестоимости.

Себестоимость на анализируемом предприятии уменьшилась на 11619 тыс. руб. в 2022 году и увеличилась в 2023 году на 12768 тыс. руб. Прибыль от реализации увеличилась в 2022 году на 1459 тыс. руб., и значительно выросла в 2023 году - на 3469 тыс. руб.

Данные таблицы 2.9 и рисунок 2.8 показывают, что, в течение отчетного периода произошло значительное увеличение чистой прибыли, полученной предприятием ООО «Энтех-Сервис» в 2021-2023 гг., а именно - на 767 тыс. руб. в 2022 году и еще 1871 тыс. руб. в 2023 году.

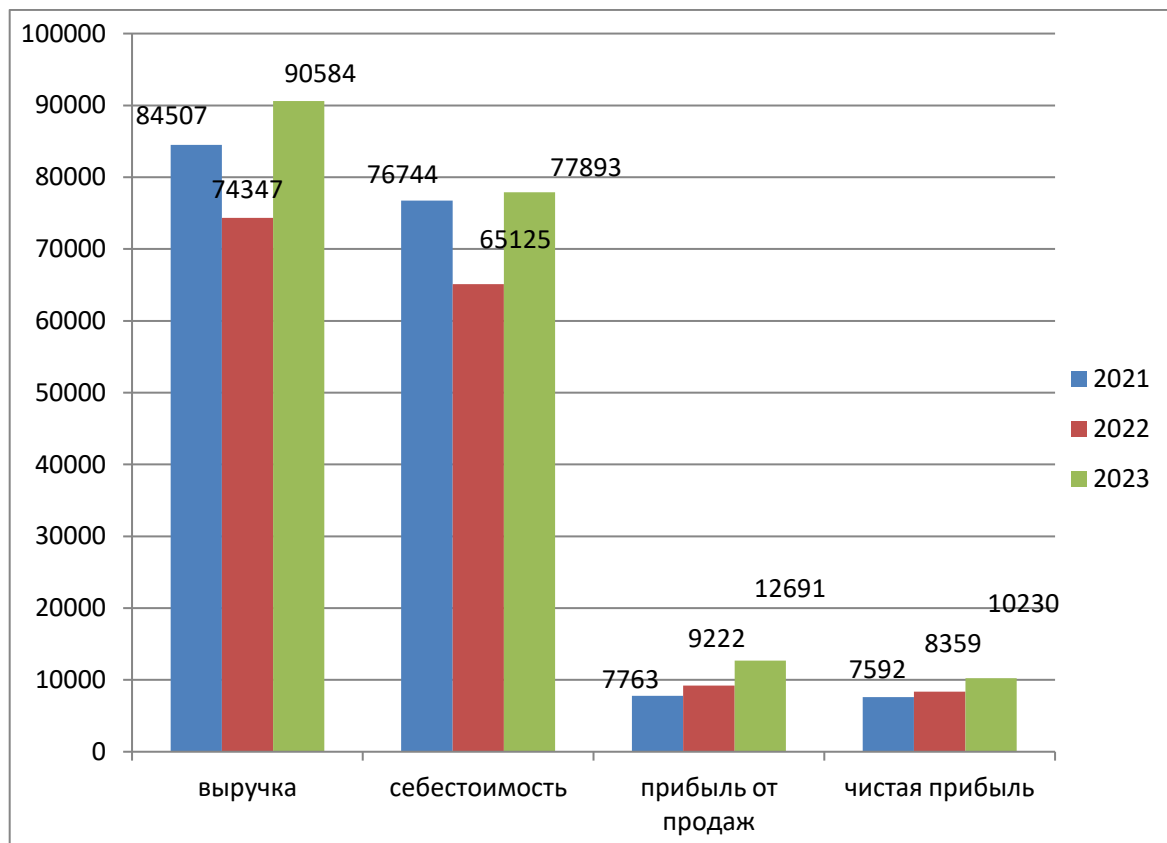


Рисунок 2.8 – Показатели результативности деятельности ООО «Энтех-Сервис» за 2021–2023 гг., в тыс. руб.

В целом, снижение ключевых показателей ООО «Энтех-Сервис» в 2023 году говорит о положительной тенденции развития финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Проанализировав финансовые показатели ООО «Энтех-Сервис», следует выделить определенную динамику:

1) Реализация продукции и услуг в 2022 году продемонстрировала впечатляющее снижение, снизившись по сравнению с 2021 годом на 10160 тысяч рублей. Данная крайне негативная тенденция демонстрирует высококонкурентную и не совсем успешную стратегию продаж ООО «Энтех-Сервис», при этом в 2023 году, выручка увеличилась на 16237 тыс. руб.

2) Стоимость производства продукта (услуги) также должна быть проанализирована. Темп снижения себестоимости продаж в 2022 году выше темпа снижения выручки. Данная ситуация возможно указывает на уменьшение расходов или улучшение операционных процессов, что может быть положительным для предпринимательской деятельности.

3) Показатели прибыли оставались положительными на протяжении всего рассматриваемого периода. Прибыль от продаж и чистая прибыль также выросли в 2023 году, что может свидетельствовать об эффективном ведении основной деятельности организации.

Проведя анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «Энтех-Сервис», необходимо сделать вывод, что экономическое положение организации находится в стабильном состоянии. Несмотря на снижение выручки, показатели прибыли продолжали расти, демонстрируя успешное финансовое управление компанией и высокую операционную эффективность.

Таблица 2.10 - Динамика показателей рентабельности ООО «Энтех-Сервис» за 2021-2023 годы, %

	2021	2022	2023	Отклонение, 2023/2021	
				+/-	%
Рентабельность продаж, %	14	12,4	9,2	-4,8	65,7
Рентабельность собственного капитала, %	17,5	12,5	9,8	-7,7	56
Рентабельность активов, %	10,6	7,8	7,0	-3,6	66

Динамика показателей рентабельности ООО «Энтех-Сервис» за 2021-2023 годы приведена в таблице 2.9. Прибыльность деятельности ООО «Энтех-Сервис» претерпевала значительные изменения. Так, рентабельность продаж сокращена в 2023 г. по отношению к 2021 году на 4,8%, рентабельность активов снизилась в 2023 годом по сравнению с 2021 годом – на 3,6%. Такая динамика вызвана тем, что увеличение чистой прибыли предприятия

происходило более быстрыми темпами, чем изменение выручки, суммы затрат и стоимости имущества. При этом, экономия ресурсов оказала значительное влияние на обозначенные изменения.

Таким образом, организация ООО «Энтех-Сервис», располагая увеличенной в 2022 г. по сравнению с 2021 г. величиной имущества обеспечило несоответствующий ей рост прибыли на фоне снижения выручки, тем самым, относительно ухудшив свое экономическое состояние в 2022 году.

На основании проведенных расчетов, уровень финансового состояния организации является удовлетворительным. При этом, в ООО «Энтех-Сервис» необходимо принятие мер по повышению его ликвидности и платежеспособности, что позволит достичь необходимого уровня финансового состояния. В противном случае, снижение платежеспособности может привести к убыткам и несостоятельности предприятия.

2.2 Анализ финансового состояния ООО «Энтех-Сервис»

Финансовый анализ устойчивости компании начнем с оценки актива и пассива бухгалтерского баланса предприятия.

Сумма запасов в 2022 году снизилась до 325 тыс. руб., что может свидетельствовать о прекращении деятельности компании в этот период, но уже в 2023 году (на фоне роста выручки и прибыли), сумма запасов увеличена на 3296 тыс. руб. или на 157,8%. Сумма денежных средств в 2023 году существенно увеличилась на 12967 тысяч рублей по сравнению с 2021 годом. Отсутствие доходов, а также предоставление дополнительных просроченных платежей клиентам привели к увеличению кредиторской задолженности в 2021-2023 годах в структуре оборотных активов. Это негативная тенденция в финансовой деятельности компании. Это означает, что ликвидность компании относительно снизилась из-за сокращения высоколиквидных активов в анализируемом периоде.

Таблица 2.11 - Анализ динамики активов и пассивов ООО «Энтех-Сервис» в 2021-2023 гг.

Наименование показателя	Сумма средств, тыс. руб.			Отклонение, 2023/2021	
	2021	2022	2023	+/-	%
Основные средства	7738	6917	3565	-4173	46,1
Дебиторская задолженность	81259	96472	80618	-641	99,2
Запасы	2088	325	5384	3296	257,8
Денежные средства	5252	2691	18219	12967	346,8
ИТОГО АКТИВЫ	96337	106405	107786	11449	111,8
Собственный капитал (капитал и резервы)	58244	66603	76833	18589	131,9
Долгосрочные заемные средства	33450	36044	23106	-10344	69,1
Краткосрочные обязательства всего, в том числе:	4643	3758	7847	3204	169,0
Краткосрочная кредиторская задолженность	4338	3758	7847	3509	180,8
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	96337	106405	107786	11449	111,8

Представим на рисунке 2.9 динамику активов ООО «Энтех-Сервис» за 2021-2023 гг.

Величина долгосрочных обязательств в 2023 г. по отношению к 2021 году уменьшилась на 10344 тыс. руб. Достаточно положительная тенденция говорит о том, что предприятие ООО «Энтех-Сервис» располагает денежными средствами для оплаты долгосрочных займов. Это означает, что ликвидность

компании относительно выросла из-за снижения долгов за анализируемый период. Высокий уровень задолженности может сопровождаться рисками, связанными с возможными финансовыми обязательствами и потребностью в постоянном обеспечении ликвидности.

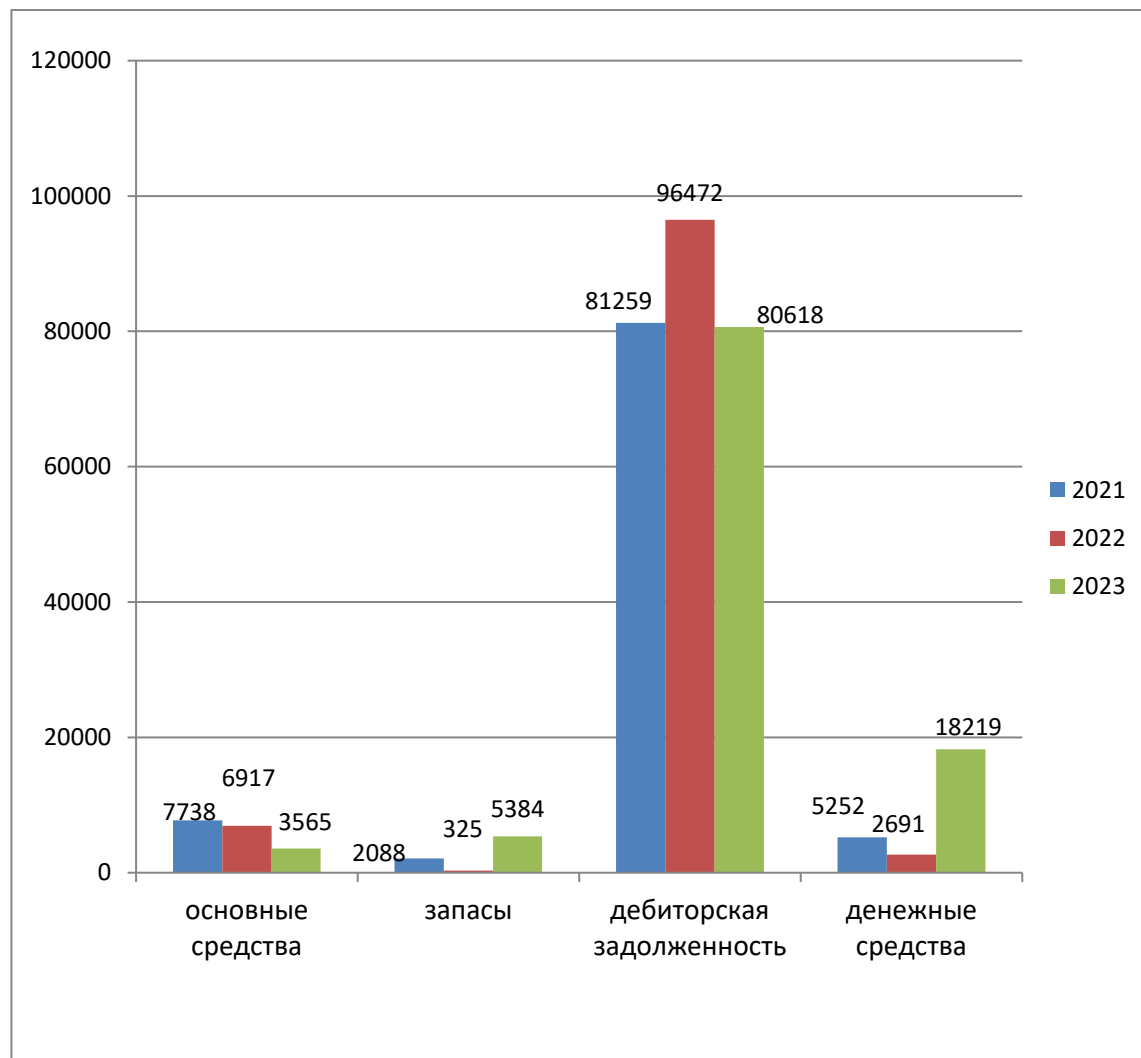


Рисунок 2.9 - Динамика активов баланса ООО «Энтех-Сервис»

Предприятию может быть полезным обратить внимание на разнообразие источников финансирования, в том числе на повышение доли собственного капитала, чтобы уменьшить зависимость от заемных средств.

Представим на рисунке 2.10 динамику пассивов ООО «Энтех-Сервис» за 2021-2023 гг.

За рассматриваемый период (2021-2023 гг.) кредиторская задолженность увеличилась на 3509 тыс. руб. или на 80,8%. Это негативная тенденция в

финансовой деятельности предприятия. Значит, в течение анализируемого периода ликвидность организации относительно снижалась за счет роста суммы обязательств, которые значительно увеличились в 2023 г. по сравнению с началом анализируемого периода.

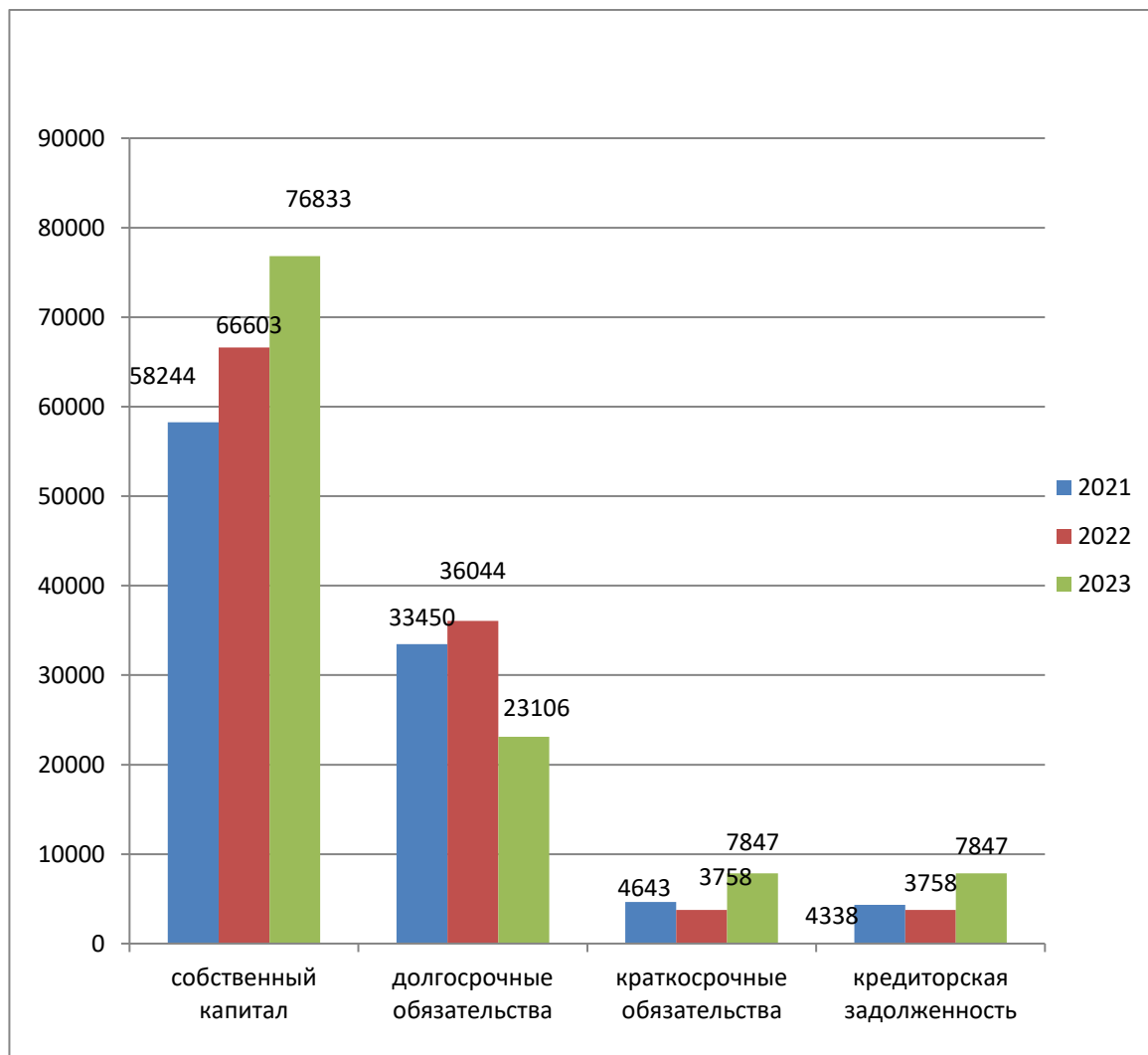


Рисунок 2.10 - Динамика пассивов баланса ООО «Энтех-Сервис»

В целом, анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «Энтех-Сервис» в рассматриваемом периоде (2021–2023 гг.) показывает увеличение показателей прибыли от реализации, что является положительным сигналом. Однако, следует отметить, что существуют негативные факторы, такие как рост себестоимости (затрат) предприятия, некоторая степень зависимости от внешних инвесторов. Эти факторы требуют внимания и принятия

соответствующих мер для обеспечения устойчивости и развития ООО «Энтех-Сервис» в будущем.

В таблице 2.12 представим расчет коэффициентов ликвидности компании ООО «Энтех-Сервис» за 2021–2023 гг.

Таблица 2.12 – Анализ ликвидности ООО «Энтех-Сервис» за 2021–2023 гг.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя 2022/2021	Изменение показателя 2023/2022
	2021 год	2022 год	2023 год		
Оборотные активы, тыс. руб.	88599	99488	104221	10889	4733
Текущие обязательства, тыс. руб.	38093	39802	30953	1709	-8849
Денежные средства, тыс. руб.	5252	2691	18219	-2561	15528
Долгосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	-	-	-	-	-
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	81259	96472	80618	15213	-15854
Коэффициент быстрой ликвидности	2,13	2,42	2,60	0,29	0,18
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,13	0,06	0,58	-0,07	0,52
Коэффициент текущей ликвидности	2,33	2,50	3,37	0,17	0,87

Расчеты текущего коэффициента быстрой ликвидности показывают, что на период 2022-2023 годов он значительно превышает установленных

нормативов. Это говорит о том, что у рассматриваемой организации достаточно оборотных средств для погашения долга в краткосрочной перспективе.

Динамика коэффициентов ликвидности ООО «Энтех-Сервис» за 2021–2023 гг. представлена на рисунке 2.11.

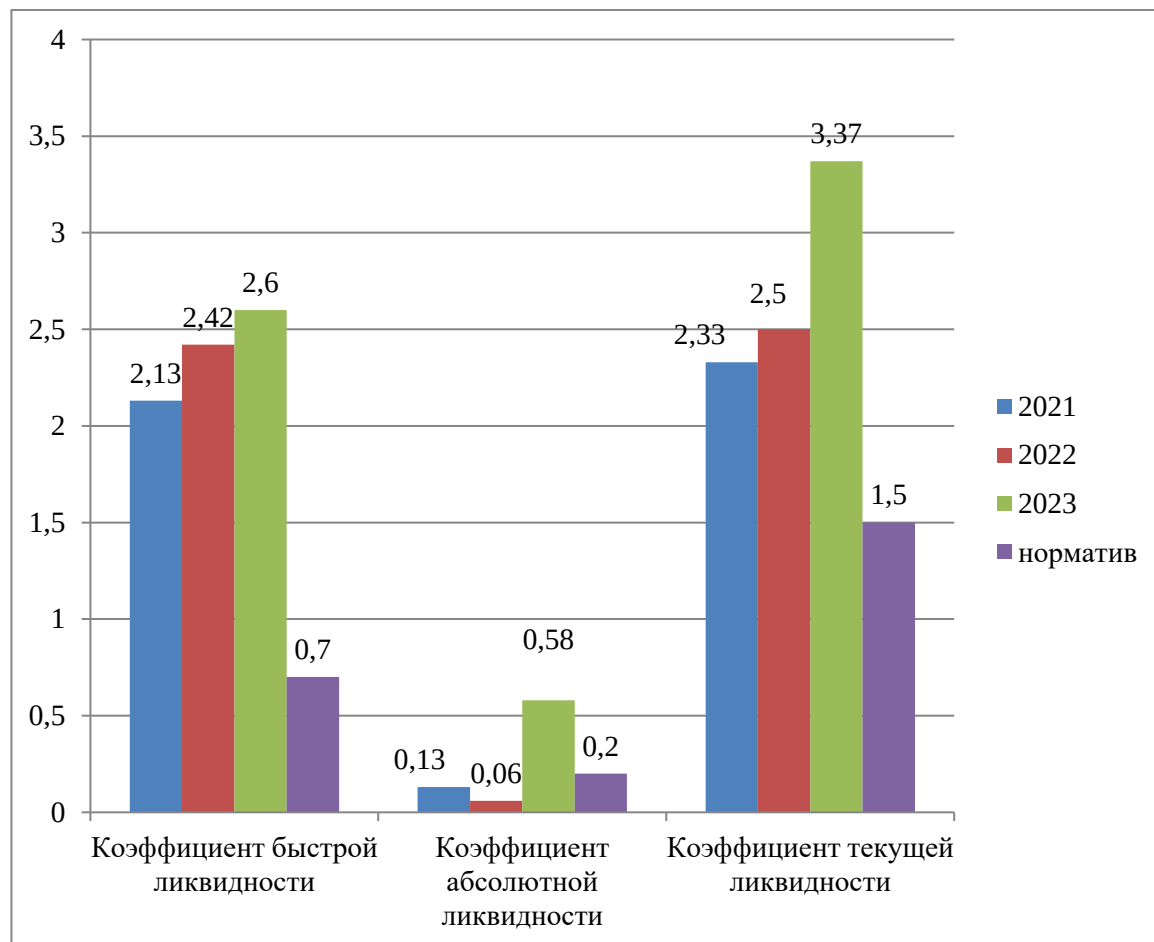


Рисунок 2.11 – Динамика коэффициентов ликвидности компании ООО «Энтех-Сервис»

При этом коэффициент абсолютной ликвидности, отражающий готовность компаний справляться с непредвиденными обстоятельствами и кризисными ситуациями, показал самое низкое значение за период 2021-2022 гг., но уже в 2023 году он продемонстрировал рост и стал значительно выше установленной нормы (0,2).

Это указывает на то, что у организации достаточно средств для немедленного их применения или использования в случае возникновения финансовых затруднений.

Коэффициент текущей ликвидности на данный момент также выше нормативного значения (1,5), и его динамика роста усилилась. Это может свидетельствовать об улучшении финансового положения бизнеса и его способности расплатиться по текущим долговым обязательствам.

Таким образом, финансово-хозяйственную деятельность ООО «Энтех-Сервис» нельзя охарактеризовать однозначно. С одной стороны, наблюдается повышение выручки и прибыли, рентабельности основной деятельности. С другой стороны, увеличивается инвестиционная привлекательность организации. Финансовое положение организации удовлетворительное.

Выполним расчет коэффициентов финансовой устойчивости рассматриваемого предприятия.

Таблица 2.13 – Расчет коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Энтех-Сервис» за 2021-2023 гг.

Наименование коэффициента	Нормативное значение показателя	2021	2022	2023	Отклонение, 2023/2021	
					+/-	%
Коэффициент автономии	0,6-0,7	0,6	0,62	0,71	0,11	118,3
Коэффициент финансирования	1	1,52	1,67	2,48	0,96	163,1
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными активами	$\geq 0,1$	27,9	204,9	14,3	-13,6	51,2
Коэффициент финансовой устойчивости	0,8-0,9	0,6	0,62	0,71	0,11	118,3

Коэффициент автономии показывает, насколько организация независима от кредиторов. Коэффициент автономии на протяжении всего

рассматриваемого периоде был в пределах нормы (0,6-0,71 пп.), что свидетельствует об эффективном использовании внешних источников финансирования.

Соотношение собственного и заемного капитала за три года исследования выросло в пользу средств собственников, и гораздо выше норматива (>1) и на конец периода составляет 2,48 пунктов. Следовательно, ООО «Энтех-Сервис» ведет свою деятельность, опираясь на собственные средства, что снижает риски невозврата средств и увеличивает привлекательность предприятия в лице партнеров.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает степень зависимости организации от внешнего финансирования и помогает спрогнозировать ее платежеспособность в долгосрочной перспективе.

Оптимальным значением для коэффициента считается диапазон от 0,8 до 0,9. Коэффициент финансовой устойчивости не соответствует нормативам на конец 2023 года, хотя имеет динамику роста. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности. Чем выше показатель, тем лучше финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей в проведении независимой финансовой политики.

Коэффициенты обеспеченности собственными средствами и маневренности за три года исследования находились в положительном диапазоне. Следовательно, ООО «Энтех-Сервис» самостоятельно способно финансировать приобретение запасов за счет собственных средств и вынуждено привлекать заемные.

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод об отсутствии у ООО «Энтех-Сервис» достаточного объема собственных средств, чтобы положение предприятия можно было считать устойчивым. Имеются проблемы со слишком неосмотрительным использованием заемного финансирования в деятельности предприятия, которое вызывает угрозу банкротства. При этом, наличие чистого оборотного капитала способствует

стабильному функционированию предприятия.

2.3 Оценка стоимости ООО «Энтех-Сервис» с использованием различных подходов

Основными заказчиками (клиентами) ООО «Энтех-Сервис» являются юридические лица и крупные компании. У компании есть ряд конкурентов, но исторически каждый занимал определенную позицию на рынке и не имел большого влияния. ООО «Энтех-Сервис» имеет множество поставщиков транспорта и оборудования, некоторые из которых имеют стабильные договорные отношения, взаимную выгоду и надежность, но в компании также есть поставщики, которые не всегда надежны.

1. Проведем оценку стоимости предприятия затратным подходом.

На данном этапе, когда компания снижает выручку и объему продаж (исходя из проведенного анализа), для принятия большей части результативных управленческих решений руководству и собственникам ООО «Энтех-Сервис» нужна информация о ее стоимости. Проблема управления стоимостью компании – это один из наиважнейших вопросов, который сейчас актуален.

Алгоритм расчета, следующий:

1. Оценка активов предприятия.
2. Оценка земли, зданий и сооружений, машин и оборудования
3. Оценка нематериальных активов.
4. Оценка запасов.
5. Оценка финансовых активов (дебиторской задолженности).
6. Оценка прочих текущих активов.
7. Оценка текущей стоимости обязательств.

Оценка нематериальных активов. На балансе ООО «Энтех-Сервис» не отражены нематериальные активы, отвечающие требованиям пункта 3 ПБУ 14/2007. На предприятии гудвилл отсутствует.

Оценка запасов. На дату оценки запасы составляют 5384 тыс. руб., что составляет 5,0% от суммарной стоимости активов. По данным предприятия, все существующие запасы являются ликвидными. В связи с этим стоимость запасов принимается равной балансовой и составляет 5384 тыс. руб.

Оценка финансовых активов. Дебиторская задолженность составляет 80618 тыс. руб., что составляет порядка 74,8% от суммарной стоимости активов на дату оценки. Применим поправку к сумме дебиторской задолженности, которая именуется дисконтный множитель и рассчитывается по формуле:

$$Д = 1/(1 + J)n \quad (2.1)$$

где

J - периодическая месячная ставка дохода по кредиту (при годовой средней ставке по кредиту 20% месячная составляет 1,67%) - число периодов до даты погашения задолженности (1 месяц).

Тогда

$$Д = 1/(1 + 0,0167)^1 = 98,36\%$$

Рыночная стоимость дебиторской задолженности составит:

$$80618 * 0,98 = 79006 \text{ тыс. руб.}$$

Корректировка составит 80618 тыс. руб. – 79006 тыс. руб. = 1612 тыс. руб.

Оценка краткосрочных финансовых вложений. Краткосрочные финансовые вложения отсутствуют.

Оценка денежных средств. Денежные средства составляют 18219 тыс. руб., что составляет порядка 16,9% от суммарной стоимости активов на дату оценки. Необходимость внесения поправок в данную статью баланса отсутствует.

Оценка текущей стоимости обязательств. На балансе ООО «Энтех-Сервис» на 1 января 2024 года отражены текущие обязательства:

Долгосрочные займы и кредиты – 23106 тыс. руб.;

Краткосрочные займы и кредиты - 0 руб.

Краткосрочные обязательства - 7847 руб., в том числе кредиторская задолженность в сумме 7847 руб., прочие обязательства отсутствуют.

Анализ структуры кредиторской задолженности показал, что задолженность относится к текущей, долгосрочной и краткосрочной задолженности, сформированной в результате нормального ведения обычной хозяйственной деятельности. Задолженность будет погашаться в рабочем порядке. Соответственно, величина текущей кредиторской задолженности не подлежит корректировке.

Данные для расчета рыночной стоимости представлен в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Данные для расчета рыночной стоимости затратным подходом

Наименование показателя	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированное значение, тыс. руб.
Активы		
Основные средства	3565	3565
Результаты исследований и разработок	0	0
Отложенные налоговые активы	0	0
Финансовые вложения	0	0
Запасы	5384	5384
НДС по приобретенным ценностям	0	0
Дебиторская задолженность	80618	79006
Денежные средства	18219	18219
Прочие оборотные активы	0	0
Итого активы, принимаемые к расчету	107768	106174
Пассивы		
Кредиторская задолженность	7847	7847
Заемные средства	0	0
Долгосрочные обязательства	23106	23106
Оценочные обязательства	0	0
Итого пассивы, принимаемые к расчету	30953	30953

В данной части работы проведем оценку стоимости бизнеса одним методом затратного подхода - методом чистых активов;

1. Метод чистых активов. Процедура оценки предусматривает следующую последовательность шагов: определение рыночной стоимости всех активов компании; определение величины обязательств компании; расчет разницы между рыночной стоимостью активов и обязательств. Таким образом, базовой формулой является:

$$\text{Стоимость предприятия} = \text{Активы} - \text{Обязательства} \quad (2.2)$$

Чтобы определить собственный капитал (стоимость предприятия) ООО «Энтех-Сервис» рассмотрим активы и обязательства предприятия (таблица 2.15).

Таблица 2.15 - Активы и обязательства ООО «Энтех-Сервис»

Наименование	На начало 2023 года	На конец 2023 года	+, -
АКТИВЫ			
1. Внеоборотные активы:	6917	3565	-3352
Основные средства	6917	3565	-3352
2. Оборотные активы:	99488	102609	+3121
Запасы и затраты	325	5384	+5059
Расчеты с дебиторами	96472	79006	-17466
Финансовые вложения	-	-	-
Денежные средства	2691	18219	+15528
Итого активов	106405	106174	-231
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные обязательства	36044	23106	-12938
Кредиторская задолженность	3758	7847	4089
Итого обязательств	39802	30953	-8849

Необходимо учесть, что к числу активов предприятия относятся следующие группы активов: нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, денежные средства, основные средства, запасы, дебиторская задолженность и прочие аналогичные активы.

Активы ООО «Энтех-Сервис» на начало 2023 г. = 106405 тыс. руб.

Активы ООО «Энтех-Сервис» на конец 2023 г. = 106174 тыс. руб.

Обязательства ООО «Энтех-Сервис» на начало 2023 г. = 39802 тыс. руб.

Обязательства ООО «Энтех-Сервис» на конец 2023 г. = 30953 тыс. руб.

Рыночная стоимость (собственный капитал) ООО «Энтех-Сервис» на начало 2023 года = $106405 - 39802 = 66603$ тыс. руб.

Рыночная стоимость (собственный капитал) ООО «Энтех-Сервис» на конец 2023 года = $106174 - 30953 = 75221$ тыс. руб.

По результатам проведенных расчетов, можно сказать следующее. Стоимость предприятия ООО «Энтех-Сервис», рассчитанная методом чистых активов, составила на начало 2023 года – 66603 тыс. руб., на конец 2023 года – 75221 тыс. руб.

Следует отметить, что в данном случае стоимость ООО «Энтех-Сервис» является собственным капиталом данного предприятия, который сосредоточен в основных средствах, нематериальных активах, долгосрочных финансовых вложениях, материальных запасах, дебиторской задолженности, денежных средствах и прочих оборотных и внеоборотных активах. Величина собственного капитала ООО «Энтех-Сервис» (стоимости предприятия) в данном случае достаточно высока – но это объясняется очень просто. Финансовая политика ООО «Энтех-Сервис» такова – при наличии достаточного количества собственных средств предприятие хоть прибегает к привлечению капитала со стороны (кредиты и займы), но также имеет возможность гасить задолженности в срок. Именно поэтому предприятие ООО «Энтех-Сервис» является привлекательным предприятием, как для купли-продажи, так и для различного рода инвестирования.

Таким образом, стоимость предприятия ООО «Энтех-Сервис» затратным подходом методом оценки чистых активов составила 75221 тыс. руб.

2. Сравнительный подход.

В данной работе мы представим расчет оценки стоимости компании ООО «Энтех-Сервис» двумя методами: метод рынка капитала и метод отраслевых коэффициентов.

В таблице 2.16 представлены основные данные по компаниям-аналогам.

Таблица 2.16 - Основные данные по компаниям-аналогам

Характеристика	Объект оценки	1	2
Компания	ООО «Энтех-Сервис»	ООО «К.А. в Сервис»	ООО «Автомастер89»
Месторасположение	АО Ямало-Ненецкий, г. Лабытнанги, ул. Леонида Гиршгорна, д. 65, кв.9.	Ямало-Ненецкий автономный округ, Лабытнанги, микрорайон Обской, микрорайон ДвухтысячникГаражная площадка 8 строение 7	ЯНАО г. Салехард ул. Объездная 34 стр.1 бокс 11
Выручка	90584	13063	255468
Себестоимость	77893	12487	213872
Валовая прибыль	12691	576	41596
Прибыль от продаж	12691	576	-1523
Чистая прибыль	10230	5364	-3779
Чистые активы	76815	10955	-2479
Дебиторская задолженность	80618	10860	139353

Оборотные активы	104221	11966	196595
Валюта баланса	107786	11992	199257
Доля ОА в валюте баланса	96,7%	99,8%	98,7%
Мультипликатор по выручке		0,8387	-0,0097
Мультипликатор по валовой прибыли		19,0191	-0,0596
Мультипликатор по чистой прибыли		2,0424	-0,656

Компания-аналог 1. ООО «К.А. в Сервис». Вид деятельности данной компании – «Ремонт силовой техники, радиоэлектроники».

Компания-аналог 2. ООО «Автомастер89». Вид деятельности компании – «Ремонт электроники автомобилей, установка дополнительного оборудования».

Таблица 2.17 - Расчет мультипликаторов для ООО «Энтех-Сервис»

Мультипликатор	Среднее значение
Мультипликатор по выручке	0,4145
Мультипликатор по валовой прибыли	9,4798
Мультипликатор по чистой прибыли	0,6932

Таблица 2.18 - Расчет капитализации по выручке, тыс. руб.

Показатель	Расчет для ООО «Энтех-Сервис»
Выручка	90584
Валовая прибыль	12691
Чистая прибыль	10230
Капитализация по выручке	37547,068
Рыночная стоимость компании сравнительным подходом	37547

Рыночная стоимость ООО «Энтех-Сервис», определенная сравнительным подходом (методом рынка капитала предприятий-аналогов), составляет 37547 тыс. руб.

Далее сделаем расчет стоимости на основании метода отраслевых коэффициентов. Метод отраслевых коэффициентов используется для оценки стоимости малых предприятий, управляемых своими владельцами.

$$\Pi = 0,25 * (\text{валовый доход}) + \text{основные средства} + \text{запасы} = 0,25 * 12691 + 3565 + 5384 = 12122 \text{ тыс. руб.}$$

Среднее значение по сравнительному подходу:

$$\Pi_{\text{ср.}} = (37547 + 12122) / 2 = 24834,5 \text{ тыс. руб.}$$

Как видно, разрыв в результатах достаточно небольшой (методы рынка капитала и отраслевых коэффициентов показали примерно одинаковый результат стоимости).

3. Доходный подход. В представленной выпускной квалификационной работы оценку стоимости компании также проведем в рамках доходного подхода. В рамках доходного подхода можно выделить два основных метода, с помощью которых осуществляется оценка стоимости ООО «Энтех-Сервис» в данной работе:

- метод капитализации доходов;
- метод дисконтирования денежных потоков.

Метод капитализации применяется: когда ожидается, что будущие чистые доходы компании ООО «Энтех-Сервис» (денежные потоки) будут стабильно расти. Метод прямой капитализации оценивает бизнес исходя из прошлых доходов. Доход организации берется из отчета о финансовых результатах (ОФР или Форма № 2) как средний годовой доход за 3–5 лет.

$$\text{Стоимость бизнеса} = \frac{\text{Доход организации}}{\text{Коэффициент капитализации}} \quad (2.3)$$

Ставка капитализации — это значение ставки доходности на вложения, рассчитанная по отрасли или рынку. Её можно рассчитать по формуле:

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент капитализации} = \\ & = \text{Ставка дисконта} - \text{Увеличение доходов компании} \end{aligned} \quad (2.4)$$

Коэффициент капитализации можно рассчитать по Балансу. Формула коэффициента представляет собой отношение долгосрочных и краткосрочных заемных средств к собственным средствам:

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент капитализации} = \\ & \frac{\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}} \end{aligned} \quad (2.5)$$

Рассчитаем стоимость ООО «Энтех-Сервис» на 2023 г., используя доходный подход, а именно метод прямой капитализации (таблица 2.18).

Таблица 2.19 - Стоимость ООО «Энтех-Сервис», рассчитанная путем применения доходного подхода

Показатель	Значение
Средний доход за три года	8727
Долгосрочные обязательства	23106
Краткосрочные обязательства	7847
Собственный капитал	76833
Коэффициент капитализации	0,4029
Стоимость бизнеса, тыс. рублей	21660

Таким образом, стоимость ООО «Энтех-Сервис» составляет 21660 тыс. рублей.

Далее оценку стоимости в рамках доходного подхода проведем методом дисконтирования денежных потоков.

Таблица 2.20 - Расчет ставки дисконтирования

Риски	Ставки риска	Комментарий
Безрисковая ставка	13%	Ставка сайта www.cbr.ru
размер компании	1,5%	Компания относится к малому бизнесу
риск производственной и территориальной диверсификации	5%	Компания работает преимущественно в одной отрасли
диверсификация клиентуры	2%	Клиентура диверсифицирована
рентабельность предприятия и прогнозируемость его доходов.	5%	Прогнозируемость доходов средняя
качество управления	2%	Стабильность состава топ-менеджмента на протяжении последних 5 лет
прочие собственные риски	2%	На основании высокой доли оценочных обязательств прочие риски оцениваются как средние
Итого	23%	

При оценке доходным подходом применяется модель денежного потока:

- денежный поток для собственного капитала;

Согласно методу дисконтирования денежных потоков, стоимость предприятия основывается на будущих, а не на прошлых денежных потоках. Поэтому необходимо выработка прогноза денежного потока на какой-то будущий временной период, начиная с текущего года.

Таблица 2.21 - Схема расчета денежного потока для собственного капитала

	Чистая прибыль после уплаты налогов
Плюс	Амортизационные отчисления
Плюс (минус)	Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности
Минус	Проценты по долгосрочным обязательствам
Минус	Капитальные вложения
Минус	Прирост собственных оборотных средств
Итого равно	Денежный поток

Для расчета рыночной стоимости использовались два сценария: базовый (рост показателей на 5%) при одновременном снижении себестоимости на 1%, и пессимистический (рост всего на 1,0%).

Таблица 2.22 - Расчет рыночной стоимости доходным подходом (пессимистический сценарий - рост на 1,0%)

Наименование показателя	2023	2024	2025	2026
Выручка	90584	91490	92405	93329
Себестоимость продаж	77893	78672	79459	80253
Прибыль (убыток) от продаж	12691	12818	12946	13076
Прочие доходы	1363	1377	1390	1404
Прочие расходы	2768	2796	2824	2852
Текущий налог на прибыль	1056	1067	1077	1088
Чистая прибыль (убыток)	10230	10332	10436	10540
Амортизация+	297	297	297	297
СОК	73268	74001	74741	75488
Прирост СОК (собственный капитал)	13582	13718	13855	13994
Снижение/рост долгосрочной	-12398	-13067	-13198	-13330

задолженности				
Чистый денежный поток	11711	11280	11390	11502
Коэфф-т текущей стоимости	1,0	0,813	0,661	0,5374
Текущая стоимость денежного потока	11711	9171	7529	6181

Расчет рыночной стоимости доходным подходом (пессимистический сценарий) показал, что стоимость предприятия будет равна 34592 тыс. руб.

Таким образом, подтверждается утверждение, что доходный подход может применяться по отношению к прибыльным предприятиям.

Таблица 2.23 - Расчет рыночной стоимости доходным подходом (базовый сценарий - рост показателей на 5%)

Наименование показателя	2023	2024	2025	2026
Выручка	90584	95113	99869	104862
Себестоимость продаж	77893	77114	76343	75579
Прибыль (убыток) от продаж	12691	17999	23526	29283
Прочие доходы	1363	1431	1503	1578
Прочие расходы	2768	2906	3052	3204
Текущий налог на прибыль	1056	1109	1164	1222
Чистая прибыль (убыток)	10230	15415	20813	26435
Амортизация +	297	297	297	297
СОК (собственный капитал)	73268	74001	74741	75488
Прирост СОК	13582	13718	13855	13994
Снижение/рост долгосрочной задолженности	-12398	-13067	-13198	-13330
Чистый денежный поток	11711	16363	21767	27396
Коэфф-т текущей стоимости	1,0	0,813	0,661	0,5374
Текущая стоимость денежного потока	11711	13303	14388	14723

Таким образом, расчет рыночной стоимости доходным подходом (базовый сценарий) при условии роста показателей на 5% показал, что стоимость предприятия составляет 54125 тыс. руб.

Таблица 2.24 - Согласование результатов в рамках доходного подхода

Сценарий	Сумма, тыс. руб.	Вес подхода
Пессимистический сценарий	34592	39,0%
Базовый сценарий	54125	61,0%
Рыночная стоимость по методу ДДП	44359 тыс. руб.	
Рыночная стоимость по методу капитализации	21660 тыс. руб.	
Средневзвешенная стоимость доходным подходом	33009 тыс. руб.	

Таким образом, обоснованная рыночная стоимость ООО «Энтех-Сервис», полученная доходным подходом равна 33009 тыс. руб. (методом дисконтирования 44359 тыс. руб. и методом капитализации составит 21660 тыс. руб.), т.е. она положительная даже при пессимистическом сценарии. Это доказывает то, что в условиях снижения прибыльности деятельности компании определить (рассчитать) точную оценку стоимости методом дисконтированных потоков тоже возможно.

3 Совершенствование деятельности организации ООО «Энтех-Сервис» на основе концепции управления стоимостью

3.1 Итоговое согласование стоимости организации

Учитывая вышеизложенное, значимость расчетов различными подходами при определении итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки можно скорректировать рыночную стоимость предприятия таким образом (таблица 3.1):

Таблица 3.1 - Расчет скорректированной рыночной стоимости ООО «Энтех-Сервис» на основании трех подходов

Подход	Рыночная стоимость, тыс. руб.
Затратный подход (чистые активы)	75221
Доходный подход (метод дисконтированных потоков и метод капитализации)	33009
Сравнительный подход (метод рынка капитала и метод отраслевых коэффициентов)	24835
Средневзвешенная скорректированная величина	44355

На 31 декабря 2023 г. оценочная стоимость ООО «Энтех-Сервис» равнялась 44355 тыс. руб. Стоимость предприятия, рассчитанная сравнительным подходом, несколько уступает оценочной величине затратным и доходным подходами. Это означает, что в данный момент продавать предприятие не рекомендуется, лучше продолжать коммерческую деятельность.

3.2 Разработка мероприятий, направленных на увеличение стоимости организации ООО «Энтех-Сервис» для эффективного управления бизнесом

Учитывая тенденции развития Российской экономики, а также применяемые санкции, по отношению к самой экономике, так и к хозяйствующим субъектам, то выделенные мероприятия должны поспособствовать развитию деятельности рассмотренного предприятия.

Таким образом, предложенные мероприятия должны помочь развитию предприятия в целом, а также стабилизировать финансово-хозяйственную деятельность предприятия и повысить его финансовую устойчивость.

Предыдущий 2023 год – период повышенной турбулентности, который характеризуется рядом факторов, негативно влияющих на коммерческую деятельность предпринимательских субъектов в Российской Федерации. В первую очередь, речь идет о проявлении внешних угроз, которые воздействуют на уровень экономической безопасности предприятий российской экономики. Данные факторы имеют воздействие на финансовое состояние предприятий, что лишь подтверждает высокую практическую необходимость в проведении антикризисного финансового управления.

Обобщив сделанные выше выводы, рекомендуем для рассмотренной компании предпринять следующие меры по улучшению важнейших финансовых показателей, более эффективного управления, в также роста стоимости компании.

Таблица 3.2 - Меры, направленные на улучшения финансового состояния и роста стоимости компании ООО «Энтех-Сервис»

Рекомендуемые меры по улучшению финансового состояния и роста стоимости	Цель
Увеличить долю собственного капитала оборотных средств от	Обеспечить достаточную финансовую независимость (повысить коэффициент

всего капитала	обеспеченности собственных оборотных средств).
Снизить сумму дебиторской задолженности	Повысить обеспеченность краткосрочных обязательств текущими активами (показатель текущей ликвидности).
Сократить размер краткосрочной кредиторской задолженности	Повысит платежеспособность организации, повысит показатель быстрой ликвидности, улучшит финансовое состояние и независимость организации
Увеличить выручку от реализации при снижении себестоимости	Повысить рентабельность от основной деятельности, показатели чистой прибыли и рентабельности

Ко всему прочему стоит отметить, что инвестиционная деятельность компании ООО «Энтех-Сервис» представляет собой инвестирование в финансовые активы с целью повышения совокупного финансового результата, в то же время особенность функционирования предприятия не предусматривает инвестирования в крупные инфраструктурные проекты и/или основные фонды.

Как было выявлено ранее, компания имеет динамику роста собственных оборотных активов, по этой причине необходимо использовать консервативную модель – самую надежную из всех рассмотренных, так как не предполагает использования краткосрочных источников финансирования. И постоянные активы, и оборотный капитал финансируются за счет долгосрочных пассивов.

Учитывая данные особенности, считаем необходимым предложить:

- систему процесса финансового планирования и прогнозирования показателей деятельности;
- механизм управления проектами предприятия в рамках эффективного управления финансами;

– проводить сравнительную характеристику в сфере ключевых направлений финансового менеджмента.

В процессе анализа финансовой деятельности ООО «Энтех-Сервис» было обнаружено, что структура капитала компании тесно связана с оборотными активами, такими как дебиторская задолженность, а также с заемным капиталом, представленным кредиторской задолженностью. Эти факторы определяются размером инвестиций в активы компании, эффективностью их использования и скоростью оборачиваемости.

Большой объем краткосрочных обязательств у компании свидетельствует о сокращении собственных средств. В такой ситуации предприятию необходимо сохранять свой собственный капитал.

Предложение ранних платежей с возможностью получения скидок также является выгодным подходом. Это может стимулировать поставщиков к более гибким условиям сотрудничества и создать преимущество для компании ООО «Энтех-Сервис» на конкурентных рынках.

Внедрение электронной системы управления расчетами улучшит эффективность и точность финансовых операций. Автоматизация процесса расчетов позволит сократить время, затрачиваемое на выполнение платежей, и предотвратить возможные ошибки. Пересмотр сроков и условий погашения задолженности при временных трудностях позволит адаптироваться к изменяющейся финансовой ситуации. Это может включать пересмотр графика платежей, увеличение срока погашения или переговоры о реструктуризации задолженности. Гибкость и открытый диалог с кредиторами могут существенно снизить риски и помочь обеим сторонам достичь взаимовыгодного решения.

В итоге, эти меры по управлению кредиторской задолженностью помогут снизить финансовые риски, повысить финансовую устойчивость и обеспечить более эффективное управление обязательствами перед поставщиками. Для эффективного управления кредиторской задолженностью и обеспечения финансовой устойчивости необходимо предусмотреть систематическое планирование. Тщательное прогнозирование кредиторской задолженности

позволит гарантировать наличие достаточных денежных средств для решения, как текущих операционных потребностей, так и осуществления стратегических планов ООО «Энтех-Сервис».

Для стабилизации финансового состояния ООО «Энтех-Сервис» предлагаем погасить часть кредиторской задолженности за счет уменьшения краткосрочной дебиторской задолженности. В таком случае предприятие сможет расплатиться с поставщиками, подрядчиками и прочими кредиторами, произвести часть выплат по персоналу предприятия.

В качестве мероприятий по уменьшению дебиторской задолженности (ДЗ) предлагаются:

- 1) Создание реестра дебиторской задолженности. Формирование таблицы, которой будет группировка по менеджерам, по клиентам, по договорам, по плановому сроку погашения, по сумме задолженности.
- 2) Создание классификации дебиторской задолженности по срокам (в соответствии с таблицей 3.3).

Таблица 3.3 - Классификация дебиторской задолженности

Классификация дебиторской задолженности	Пояснение
Будущая	срок оплаты наступит в будущих периодах по договору
Текущая	срок оплаты наступит в текущем периоде
Просроченная	срок оплаты был в прошлых периодах, оплата не поступила или поступила не полностью
Проблемная	дебиторская задолженность, по которой аргументировано проблемно взыскание дебиторской задолженности
Безнадежная	дебиторская задолженность, по которой истек установленный срок давности или принято решение о признании ее безнадежной ранее этого срока ввиду невозможности востребовать

На основании классификации предлагаются рекомендуемые действия. Например, дебиторская задолженность просрочена менее 15 дней, рекомендуемое действие – напоминание дебитору об оплате.

3) Установление ответственности за сбор и работу с ДЗ. Каждый тип дебиторской задолженности должен быть закреплен за определенным сотрудником. Например, безнадежную и просроченную ДЗ будет отвечать специалист юридического отдела, за списание ДЗ будет отвечать бухгалтер, за текущую будет отвечать коммерческий отдел предприятия.

4) Разработка регламента работы с дебиторской задолженностью.

5) Разработка системы мотивации для работников, направленной на снижение или недопущение ДЗ.

6) Использование скидок: предоставляется скидка дебиторам, если они совершают оплату в короткий срок.

В качестве второго направления рассмотрим мероприятия по снижению кредиторской задолженности. Чтобы улучшить ситуацию в качестве мероприятий по уменьшению кредиторской задолженности предлагаются:

1) Сформировать специальный реестр для отслеживания кредиторской задолженности. В таком реестре будут внесены данные по кредиторам, сумме задолженности, проценту кредита, номеру договора, плановому сроку погашения.

2) Установление ответственности за оплату и работу с кредиторской задолженностью.

3) Разработка регламента работы с кредиторской задолженностью.

4) Проведение анализа кредиторской задолженности каждый квартал с определением соотношения с дебиторской задолженностью.

5) Внедрение графика погашения кредиторской задолженности

6) Ужесточить внутренний контроль над исполнением плана по оплате кредиторской задолженности

Предложение ранних платежей с возможностью получения скидок также является выгодным подходом. Это может стимулировать поставщиков к более гибким условиям сотрудничества и создать преимущество для организации ООО «Энтех-Сервис» на конкурентных рынках. Внедрение электронной системы управления расчетами улучшит эффективность и точность

финансовых операций. Автоматизация процесса расчетов позволит сократить время, затрачиваемое на выполнение платежей, и предотвратить возможные ошибки. Пересмотр сроков и условий погашения задолженности при временных трудностях позволит ООО «Энтех-Сервис» адаптироваться к изменяющейся финансовой ситуации. Это может включать пересмотр графика платежей, увеличение срока погашения или переговоры о реструктуризации задолженности. Гибкость и открытый диалог с кредиторами могут существенно снизить риски и помочь обеим сторонам достичь взаимовыгодного решения.

В итоге, эти меры по управлению кредиторской задолженностью помогут ООО «Энтех-Сервис» снизить финансовые риски, повысить финансовую устойчивость и обеспечить более эффективное управление обязательствами перед поставщиками.

Для эффективного управления кредиторской задолженностью и обеспечения финансовой устойчивости ООО «Энтех-Сервис» необходимо предусмотреть систематическое планирование. Тщательное прогнозирование кредиторской задолженности позволит гарантировать наличие достаточных денежных средств для решения, как текущих операционных потребностей, так и осуществления стратегических планов компании.

В рамках комплексной финансовой стратегии эффективного управления собственным капиталом ООО «Энтех-Сервис» предлагаем следующее мероприятие:

Реструктуризация заемных источников финансирования (снижение стоимости источников финансирования). Мероприятие может включать в себя следующие направления:

- предоставление отсрочки и рассрочки платежей;
- реализацию текущих долговых обязательств;
- осуществление конверсии долгосрочных обязательств в краткосрочные и наоборот (зависит от процентной ставки).

Предложение ранних платежей с возможностью получения скидок также является выгодным подходом. Это может стимулировать поставщиков к более

гибким условиям сотрудничества и создать преимущество для ООО «Энтех-Сервис» на конкурентных рынках. Внедрение электронной системы управления расчетами улучшит эффективность и точность финансовых операций. Автоматизация процесса расчетов позволит сократить время, затрачиваемое на выполнение платежей, и предотвратить возможные ошибки. Пересмотр сроков и условий погашения задолженности при временных трудностях позволит ООО «Энтех-Сервис» адаптироваться к изменяющейся финансовой ситуации. Это может включать пересмотр графика платежей, увеличение срока погашения или переговоры о реструктуризации задолженности. Гибкость и открытый диалог с кредиторами могут существенно снизить риски и помочь обеим сторонам достичь взаимовыгодного решения. Далее необходимо представить расчет эффективности основных предлагаемых мероприятий.

Высвобожденные средства дебиторской задолженности будут в данном случае считаться прибылью от продаж, а также ими можно погасить часть кредиторской задолженности, снизив при этом издержки на её обслуживание.

На основании проведенного выше исследования, предположим, что задолженность дебиторов в среднем может снизиться на 30,0 процентов (в целом, это будет касаться дебиторской задолженности со сроком погашения выше 60 дней), затраты на реализацию проекта – это оплата компании, которая будет заниматься возвратом денежных средств от высвобождения дебиторской задолженности (1% от суммы задолженности). Сумма дебиторской задолженности в 2023 году составила 80618 тыс. руб.

Таблица 3.4 – Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности после осуществления мероприятий, тыс. руб.

Показатели	Отчетный период	Изменение за счет мероприятий	Отклонение, +/-
Выручка от реализации	90584	90584	-
Себестоимость	77893	78296	+403
Прибыль от продаж	12691	28626	+16338
Чистая прибыль	10230	23300	+13070
Дебиторская задолженность	80618	56433	-24185
Кредиторская задолженность	7847	0	-7847

Таким образом, в ходе реализации предлагаемых мероприятий, снижение дебиторской задолженности составит:

$$\Delta ДЗ = 80618 * 30\% = 24185 \text{ тыс. руб.}$$

Высвобожденные средства дебиторской задолженности будут в данном случае считаться прибылью от продаж. Стоимость обслуживания факторинга составит 1% (себестоимость) от суммы высвобожденных средств. За счет погашения дебиторами суммы задолженности, у предприятия ООО «Энтех-Сервис» будет возможность погасить задолженность перед кредиторами (70% от суммы высвобожденных средств).

На рисунке 3.1 представим графически изменение показателей эффективности использования дебиторской и кредиторской задолженности после внедрения предлагаемых мероприятий.

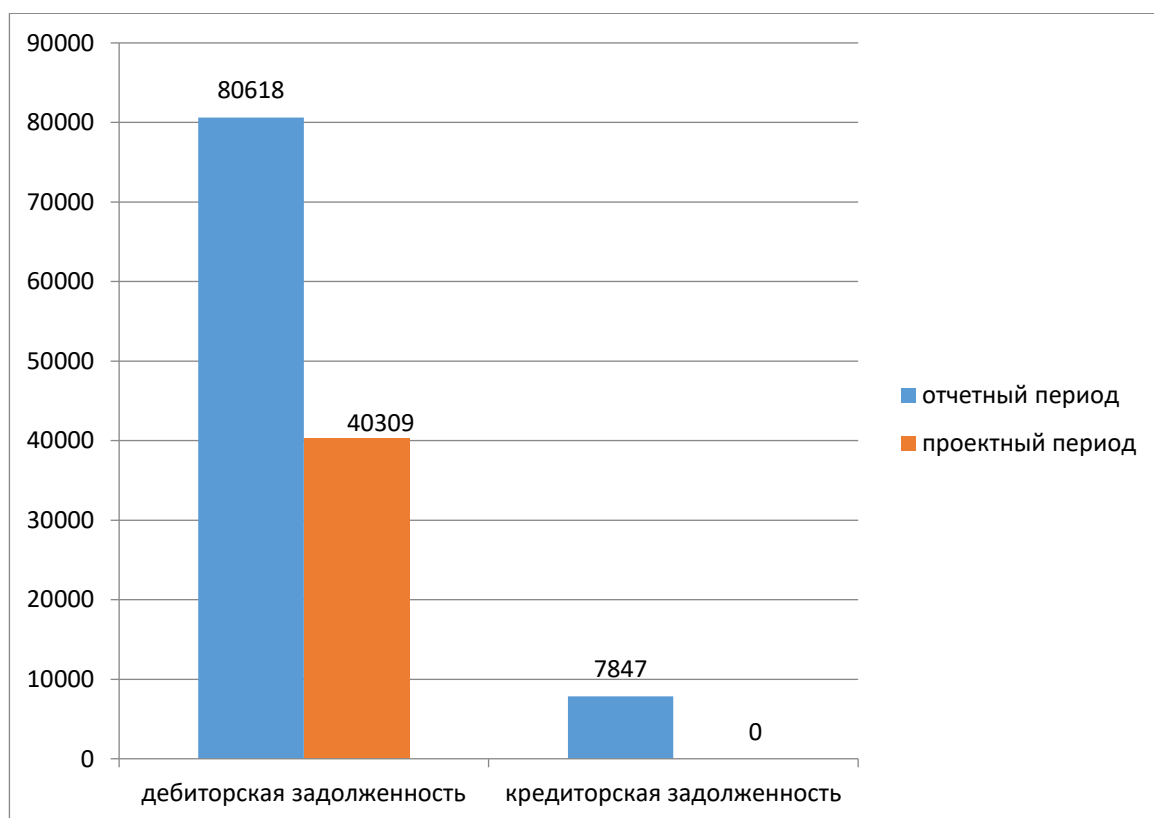


Рисунок 3.1 – Динамика финансовых показателей после внедрения финансовой стратегии эффективного управления дебиторской задолженностью компании ООО «Энтех-Сервис»

Таблица 3.5 – Оценка эффективности внедрения разработанных мероприятий в рамках роста финансовых результатов, тыс. руб.

Показатели	До внедрения	После внедрения	Изменение, +/-
1. Выручка	90584	90584	-
2. Себестоимость	77893	78296	+403
3. Прибыль от продаж	12691	28626	+16338
4. Прибыль чистая	10230	23300	+13070
5. Рентабельность продаж, %	14,01	31,6	+17,59
6. Стоимость компании методом капитализации	21660	56982	+35322

Согласно таблице 3.5 после внедрения разработанных мероприятий наблюдается рост всех финансовых показателей деятельности предприятия, что приведет к приросту прибыли, остающейся в распоряжении предприятия на 23300 тыс. руб. Рентабельность продаж также вырастет на 17,59%.

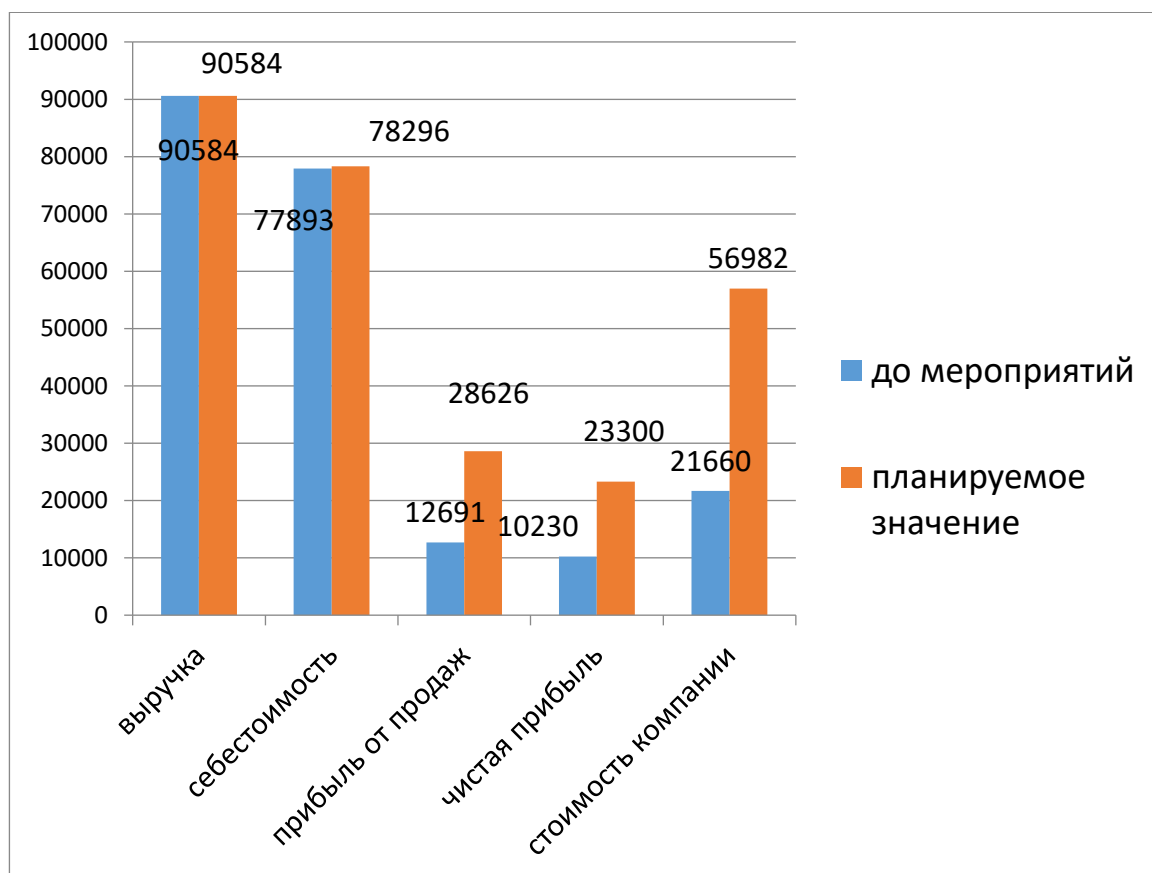


Рисунок 3.2 – Динамика финансово-экономических результатов после внедрения предлагаемых мероприятий

На рисунке 3.2 представим динамику роста показателей финансовых результатов деятельности ООО «Энтех-Сервис» после внедрения и реализации предлагаемых мероприятий.

Предлагаемые мероприятия способствуют снижению текущих затрат, повышению прибыли от продаж предприятия, увеличивают чистую прибыль, а соответственно, стоимость компании, предлагаемые мероприятия являются экономически эффективными. Поставленная цель в данной выпускной квалификационной работе выполнена в полном объеме.

Заключение

Теоретические аспекты работы посвящены рассмотрению теоретико-методологических аспектов оценки субъектов ведения бизнеса. В ходе исследования этих аспектов установлено, что оценка бизнеса субъекта предпринимательства — это его реальная ценовая характеристика на установленную дату. Оценка бизнеса субъекта предпринимательства – это процесс, с определенным количеством этапов и целеориентированный на определение реальной стоимости объекта оценки в финансовом исчислении и с учетом факторов влияния в конкретных условиях рынка и временных рамках.

Совершенно очевидно, что оценка бизнеса субъекта предпринимательства базируется на той фундаментальной основе, которая позволяет эффективно решать стоящие перед ней задачи. Таким базисом оценки являются ее принципы, которые трансформируют ключевые закономерности деятельности субъектов предпринимательства в реальные действия, по оценке предприятий. Однако они могут отражать только тенденции экономико-организационных действий бизнеса, но не дают гарантий реального отражения действительности.

В настоящее время, специалисты различают следующие основные методы оценки субъекта предпринимательства: Доходный подход, сравнительный подход и затратный подход. Каждый подход позволяет по-своему определить цену объекта в зависимости от факторов влияния.

В рамках выполнения выпускной квалификационной работы были получены следующие результаты:

- осуществлен анализ организационно-экономической структуры управления, деловой активности и рыночных позиций объекта исследования;
- проведена оценка рыночной стоимости ООО «Энтех-Сервис» с использованием различных подходов и методик;
- осуществлен итоговый расчет рыночной стоимости объекта исследования;

- рассмотрены и представлены ключевые направления увеличения стоимости ООО «Энтех-Сервис».

Значимость темы, по которой выполнена данная работа, обусловлена необходимостью освоения компетенций в области методов расчета рыночной стоимости на примере конкретного предприятия в рамках подробно изучения отдельных методов, таких как: метод чистых активов, дисконтирования денежных потоков, сравнительный метод сравнения с конкурентами.

Показатели финансовой деятельности ООО «Энтех-Сервис» находится в стабильном экономическом состоянии, прибыль от продаж и чистая прибыль имеет положительную динамику в 2021-2023 гг. Таким образом, проведенный анализ результативности деятельности компании показал, что финансовая деятельность предприятия в рассматриваемом периоде результативна, эффективность его деятельности растет.

Оценка стоимости компании, как любого объекта собственности, – это целенаправленное упорядоченное определение величины стоимости объекта в денежном выражении. Средняя рыночная стоимость предприятия ООО «Энтех-Сервис» затратным подходом составила – 75221 тыс. руб. Обоснованная рыночная стоимость компании ООО «Энтех-Сервис», полученная доходным подходом (методом дисконтирования и капитализации), составит – 33009 тыс. руб. Рыночная стоимость ООО «Энтех-Сервис», определенная сравнительным подходом (методом рынка капитала предприятий аналогов), составляет 24835 тыс. руб. Средневзвешенная стоимость предприятия на 31 декабря 2023 г. равнялась 44355 тыс. руб. Если собственник компании настроен на рост стоимости компании, то сейчас самое время это сделать или направить все усилия на рост эффективности деятельности на рынке для увеличения прибыли и снижения текущих затрат.

Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая: федер. закон от 30 нояб. 1994 г. No 51-ФЗ (ред. от 3 июля 2016 г., с изм. и доп., вступ. в силу с 1 авг. 2016 г.)
2. Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [Электронный ресурс] / Справочная система «Консультант +», 2022. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/#dst367 (дата обращения 02.05.2024)
3. Федеральный стандарт оценки (ФСО №2), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. No 255.33.
4. Указ Президента Российской Федерации от 21 июля 2020 г. N 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»
5. Национальный стандарт Российской Федерации ГОСТ Р ИСО 9001–2008 «Системы менеджмента качества. Требования» (ISO 9001:2008): [утвержден Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 18 декабря 2008 № 471-ст; дата введения – 13 ноября 2009 г.]. URL: <https://standartgost.ru>
6. ФЕДЕРАЛЬНЫЙ СТАНДАРТ ОЦЕНКИ «Виды стоимости (ФСО II)» утвержден Приказом Минэкономразвития РФ об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки №200 от 14.04.2022
7. Приказ Минэкономразвития России от 25.09.2014 N 611 (ред. от 14.04.2022) "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка недвижимости (ФСО N 7)"
8. Байбурина Элвина Рифхатовна, Головки Татьяна Владимировна Эмпирическое исследование интеллектуальной стоимости

крупных российских компаний и факторов ее роста // Корпоративные финансы. 2008. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/empiricheskoe-issledovanie-intellektualnoy-stoimosti-krupnyh-rossiyskih-kompaniy-i-faktorov-ee-rosta> (дата обращения: 12.05.2024)

9. Бианкина А.О. Оценка стоимости бизнеса: Учебное пособие для бакалавров. – М.: ИСН: 2023. – 176 с.

10. Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса / С.В. Валдайцев. - М.: ТК Велби, Проспект, 2020. - 576 с.

11. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса - М.: Финансы и статистика, 2019. – 736 с.

12. Есипов, В. Е. Оценка бизнеса / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. - М.: Питер, 2020. - 464 с.

13. Жуков, П.Е. Влияние финансовых рисков и денежных потоков на стоимость компании. Метод стохастических факторов риска для анализа стоимости компании. Монография. М.: Русайнс. 2020. 184 с.

14. Запорожская М.Г., Жердева О.В. Особенности оценки дебиторской задолженности в соответствии с правилами МСФО / М.Г. Запорожская, О.В. Жердева // Аллея науки. 2018. - Т.3 № 4 (20) - С. 265-268.

15. Касьяненко Т.Г. Корректировка финансовой отчетности предприятия в оценке бизнеса. Монография / Т.Г. Касьяненко. - М.: Проспект, 2022. - 532 с.

16. Лопатников, Л.И. Оценка бизнеса. Словарь-справочник: моногр. / Л.И. Лопатников. - М.: Маросейка, 2022. - 772 с.

17. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум. М.: Издательство Юрайт, 2019. 377 с.

18. Любова О.В. «Оценка бизнеса и управление стоимостью компании». Учебно-методическое пособие для студентов направления

подготовки 38.03.02 Менеджмент / О.В. Любова – Набережные Челны: Издательско-полиграфический центр НЧИ К(П)ФУ, 2019. – 59 с.

19. Малышенко, В.А. Стратегический финансовый анализ как метод изучения комплексной финансовой устойчивости предприятия. Монография. М. : Русайнс. 2020. - 186 с.

20. Масленкова О.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебное пособие / О.Ф. Масленкова. - М.: КноРус, 2021. - 288 с.\

21. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 2022.-736 с.

22. Оценка бизнеса и управление стоимостью компании. Учебно-методическое пособие для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент / О.В. Любова – Набережные Челны: Издательско-полиграфический центр НЧИ К(П)ФУ, 2019. – 59 с

23. Федулова, С.Ф. Финансы предприятий: учебник. Ижевск, Изд-во Институт экономики и управления, ФГБОУ ВО «УдГУ», 2023. 382 с.

24. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник / Н.Ф. Чеботарев. - М.: Дашков и К, 2023. - 256 с.

25. Щепотьев, А. В. Методика выявления и оценки «скрытых» и «мнимых» активов и обязательств. Применяется для оценки рыночной стоимости организации(бизнеса) / А.В. Щепотьев. - М.: Юстицинформ, 2022. - 144 с.

26. Щербаков В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). / В.А. Щербаков. – М.: Издательство Омега, 2019. – 288 с.

27. Справочник [Электронный ресурс]. URL: <https://spravochnik.ru/> (дата обращения: 21.04.2024)

28. Стратегическое планирование [Электронный ресурс]. URL: https://studopedia.ru/24_56084_tema--strategicheskoe-planirovanie.html (дата обращения: 19.04.2024)

29. Файловый архив студентов [Электронный ресурс]. URL: <https://studfile.net/preview/3965708/page:8/> (дата обращения: 28.04.2024)
30. Эффективность продвижения: метрики и формулы расчета [Электронный ресурс]. URL: <https://www.adventum.ru/articles/marketing-i-reklama/effektivnost-prodvizheniya/> (дата обращения: 30.05.2024)